

Komentář k 30.11.2017

USA

Vývoj ekonomické aktivity v USA zůstává příznivý. Inflační tlaky začínají znovu pozvolna zrychlovat. To je vidět především na vývoji jádrové inflace, ve které se odráží silný trh práce a příznivý vývoj domácí poptávky.

Evropa

Ve třetím čtvrtletí letošního roku rostla ekonomika eurozóny o 0,6 % mezičtvrtletně a o 2,5 % meziročně.

Celkově je ale ekonomika eurozóny i přes pozvolné zlepšení stále relativně hluboko pod svým potenciálem. Nezaměstnanost zůstává vysoká, řada kapacit je stále nevyužitých a poptávkové inflační tlaky zůstávají nízké. Celková meziroční inflace dosáhla v listopadu 1,5 %, naopak jádrová inflace zůstává nízká (0,9 %).

Kurz dolaru k euru se aktuálně pohybuje mírně nad hladinou 1,18 USD/EUR.

ČR

Podle zpřesněného odhadu dosáhl růst HDP ve třetím čtvrtletí 0,5 % meziměsíčně a 5,0 % meziročně. K růstu HDP přispívají všechny jeho hlavní složky, největší příspěvek má spotřeba domácností a investice. Předstihové ukazatele potvrzují, že příznivý vývoj ekonomiky pokračuje i ve čtvrtém čtvrtletí a přenesení se také i do roku 2018. Kurz koruny k euru v nedávné době prolomil hladinu 25,5 Kč/euro.

Na listopadovém měnově politickém zasedání zvýšila ČNB hlavní dvoutýdenní repo sazbu o 25 bazických bodů na 0,5 %. Vedle toho byla o 50 bodů na 1 % zvýšena lombardní sazba a diskontní sazba byla ponechána na 0,05 %.

Novými ekonomickými daty byl ovlivněn nejen kurz, reagovaly také výnosy dluhopisů. Inflace na úrovni tří procent a náhlý zájem centrálních bankéřů o zvyšování sazeb potvrdil názor trhu, že dluhopisy byly zbytečně drahé a že přechodí výprodej byl správný. I nadále to proto vypadá na postupný pokles cen, a tedy růst výnosů. Výnos desetiletých státních dluhopisů se skoro dotkl dvou procent. A to ještě v lednu byly jejich výnosy kolem 0,3 procenta.

Index PX ztratil během měsíce listopadu téměř 0,6%. Silným titulem byla v listopadu akcie společnosti CETV a Fortuna, která si připsala v listopadu více než 13%.