

Komentář k 31.7.2019

USA

Červenec byl dalším ziskovým měsícem pro akcie na vyspělých trzích. Ty znovu předčily výkonnost rozvíjejících se trhů. Investoři se zaměřili hlavně na měnovou politiku. Americký FED na konci měsíce oznámil snížení úrokových sazeb, v souladu s očekáváním. Signalizoval však, že se možná jedná o jediné letošní snížení úroků, což investory zklamalo. Trh totiž čeká další snížení v září. Index S&P 500 si za červenec připsal zisk 1,3 % a překročil hranici 3 000 bodů. Ze sektorů si vedly nejlépe Informační technologie a Telekomunikace, které díky dobrým firemním výsledkům zaznamenaly růst o 3 %.

Trhy očekávají návrat vyššího růstu zisků ve 2. pololetí roku oproti nízkému jednocifernému nebo dokonce žádnému růstu ve 2. čtvrtletí. Obchodní napětí přetrvává poté, co dvoudenní jednání mezi USA a Čínou nepřineslo žádný pokrok a pak prezident Trump varoval před dalšími potenciálními cly na čínské zboží v hodnotě 300 miliard dolarů, které by uvalil od 1. září. Tak se rizika spojená s cly mohou dále zostřit.

Evropa

Úrokové výnosy u dluhopisů napříč celou Evropou dál klesají. Polovina Evropy už má záporné výnosy do splatnosti u desetiletých dluhopisů.

Příznivý sentiment na trzích pokračoval v červenci pod vlivem očekávání uvolňování měnové politiky hlavních centrálních bank. A centrální banky splnily očekávání, americký FED snížil úrokové sazby a také ECB avizovala množství stimulů k podpoře ekonomiky. Evropská centrální banka mimo jiné plánuje obnovit nákupy korporátních dluhopisů, které znamenají dodatečnou technickou podporu pro kreditní trhy. Detaily těchto opatření ECB pravděpodobně oznámí v září.

Česká republika

Na vlně klesajících úroků se veze i dluhopisový trh v České republice, ačkoliv ČNB zatím podle posledních prohlášení neplánuje úrokové sazby měnit. Přesto v červenci klesl výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu o dalších 30 bazických bodů z 1,5 % na 1,2 %.

K euru oslabil koruna o 0,8 % na kurz 25,66 korun za jedno euro. Kurz dolaru se přehoupl zpět přes 23 korun za jeden dolar, přestože FED dle očekávání koncem července snížil základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů do pásma 2,00-2,25 %. Nicméně investoři čekali agresivnější postoj FEDu. Ten je ale zatím zdrženlivý k dalšímu snižování sazeb. Pouze britská libra oslabil v reakci na jmenování Borise Johnsona britským premiérem, se kterým stoupá riziko tvrdého brexitu. Jedna libra už stojí pouze 28 korun.