

Komentář k 31.1.2019

USA

Ekonomická data, která přicházejí z USA, jsou stále příznivá. Růst HDP sice zpomaluje, nicméně tento vývoj se dá brát především jako návrat z vrcholu cyklu směrem k potenciálnímu růstu. Příznivý vývoj na začátku letošního roku je potvrzen většinou předstihových indikátorů.

Také Americké indexy za sebou mají skvělý leden, S&P 500 je vůbec nejlepší od roku 1987, když hlásí zisk 7,87 %. Napomohla naděje na uklidnění sporů mezi USA a Čínou, a opatrnější rétorika Fedu (pomalejší utahování skrze vyšší sazby a úvahy o ukončení procesu vypouštění bilance).

Evropa

V závěru loňského roku přicházela z eurozóny relativně negativní data signalizující významné zpomalení růstu, které je vidět i na vývoji předstihových ukazatelů. PMI ve zpracovatelském průmyslu za celou eurozónu se blíží k hladině 50ti bodů s tím, že v řadě zemí je již pod touto hranicí signalizují pokles průmyslové produkce.

Na svém lednovém měnověpolitickém zasedání ponechala ECB dle očekávání měnovou politiku beze změny. Od ledna nicméně skončil program kvantitativního uvolňování.

Růst ekonomické aktivity zůstává v Británii nízký (růst HDP 1,4 %), což se z důvodu silné nejistoty kolem brexitu jen tak nezmění. V tuto chvíli stále není jisté, jak brexit dopadne a co vlastně britští politici chtějí. Proto se nedají vyloučit ani oba extrémní, tedy divoký brexit bez dohody či úplné stažení žádosti o odchod z EU.

Česká republika

Během loňského roku růst HDP v české ekonomice zpomalil. Pro čtvrté čtvrtletí se očekává meziroční růst HDP zhruba 2,5 %. Na toto zpomalení se dá pohlížet jako na návrat lehce přehřáté ekonomiky směrem k potenciálnímu produktu, a proto nemusí jít nutně o negativní vývoj.

Koruna zůstává stále slabá, když je i nadále ovlivněna nejistotou kolem brexitu, vývoje v eurozóně a hrozbou zavedení cel na evropská auta.

Pro celý letošní rok se očekává celková finanční potřeba vlády 320-370 mld. Kč. Během letošního roku maturují dluhopisy za 241 miliard, které bude vláda muset refinancovat.

Na přelomu loňského a letošního roku se výnosová křivka dále zploštila. Na krátkém konci křivky působí vývoj úrokových sazeb ČNB, který zvyšuje výnosy. Na dlouhém konci naopak působí nízká finanční potřeba vlády, která se promítá do relativně nízkých emisí. Sklon křivky by měl zůstat stále ještě plochý a během roku se zvýšit jen relativně mírně.

Pražský index PX v posledním měsíci silně rostl (o 6%), když ho nahoru táhnul vývoj globálních trhů a oživení bankovních titulů, které předtím byly dlouhodobě „v nemilosti“ investorů.