

Komentář k 30. 9. 2018

USA

Americká ekonomika je aktuálně na vrcholu svého cyklu. Ve druhém čtvrtletí dosáhl růst HDP meziročně výrazných 2,9 %, když za tímto vývojem stála především silná spotřeba domácností. Tu táhne nahoru kladný vývoj na trhu práce, kde míra nezaměstnanosti představuje 3,7 %, a příznivý sentiment domácností. Výrazný růst zaznamenaly také investice firem, za kterými stojí oživení světové ekonomiky, daňová reforma v USA a také nutnost rozšířit kapacity.

Na zářijovém zasedání zvýšil FED úrokové sazby podle očekávání. V letošním roce se budou konat ještě dvě měnověpolitická zasedání (listopad a prosinec). Po zářijovém zvýšení sazeb FED naznačil, že letos plánuje ještě jedno zvýšení sazeb.

FED zůstal optimistický i pro příští rok, kdy jeho představitelé očekávají další tři zvýšení sazeb.

Evropa

I přes mírné zpomalení oproti loňskému 2,5% růstu tak pokračuje ekonomika eurozóny v příznivém vývoji. Podle zpřesněného odhadu rostla ve druhém čtvrtletí 2018 eurozóna o 0,4 %, mezičtvrtletně a 2,1 % meziročně. K růstu přispívá jak domácí, tak i zahraniční poptávka. Pro celý letošní rok se očekává růst HDP kolem 2 %, což bude i nadále podporovat vývoz z české ekonomiky. Na svém zasedání, které se konalo 13.zářím, ponechala ECB svou politiku beze změny. Od ledna 2019 bude ECB již jen reinvestovat prostředky z maturingících dluhopisů, ale svou bilanci již nebude zvyšovat (čisté nákupy z dluhopisů budou nulové).

Termín odchodu Británie z EU se blíží a stále není jasné, jakou bude mít Brexit podobu. Trhy stále věří v některou formu měkkého Brexitu s relativně mírnými dopady do britského HDP. Tomu odpovídá i kurz libry, který neoslabuje. Naopak v poslední době mírně posílil, když trhy očekávají, že se Británie s EU nakonec dohodnou.

ČR

Ve druhém čtvrtletí 2018 rostl HDP o 0,7 % mezičtvrtletně a 2,4 % meziročně, když v prvním čtvrtletí byl meziroční růst 4,1 %. Toto výrazné zpomalení je ale ovlivněno silným růstem české ekonomiky ve druhém čtvrtletí 2017, ke kterému se meziroční růst nyní vztahuje (tzv. vliv srovnávací základny).

Vzhledem k proinflačním rizikům plynoucím ze silného trhu práce a slabé koruny přistoupila v září ČNB ke zvýšení úrokových sazeb. Letos se jedná již o čtvrté zvýšení sazeb. Hlavní sazba je nyní na 1,50 %, depozitní na 0,50 % a lombardní na 2,50 %.

Ve střednědobém horizontu bude pravděpodobně ČNB zvyšovat sazby zhruba dvakrát až třikrát za rok.