

Komentář k 30.8.2019

USA

Začátkem srpna přišel prudký obrat USA v obchodním konfliktu vůči Číně. Trhy byly do té doby optimisticky naladěny na obnovení jednání. V případě delšího trvání bez protiopatření v podobě uvolněné měnové politiky Fedu by mohl přivést ekonomiku až do recese. Výroba tvoří zhruba 12 % americké ekonomiky, dvě třetiny jsou zajištěny sektorem služeb. Spotřební odvětví těží z dobré finanční situace amerických domácností díky zdravému vývoji na pracovním trhu. Podle oficiálního odhadu dosáhl americký HDP za 2Q růstu 2 % (čtvrtletně, přepočteno na roční bázi, první odhad naznačoval růst o 2,1 %). Tempo bylo v souladu s očekáváním trhu.

V srpnu navíc v USA došlo k prohloubení inverze výnosové křivky, kdy úroky u desetiletých dluhopisů klesly pod úroky dvouletých dluhopisů.

Evropa

V Evropě byla v popředí zájmu především politická témata. Kromě tikající bomby v podobě tvrdého brexitu se přidal pád vlády v Itálii. Reálný růst HDP (procentní změna, mezikvartálně) Předstihové ukazatele PMI za srpen, které vyjadřují podnikatelskou náladu napříč eurozónou, se mírně zlepšily a naznačily stabilizaci situace po měsících zhoršujícího se sentimentu. I tak se ale ukazatel ve výrobě nadále nacházel pod 50 body, tedy v teritoriu klesající ekonomické aktivity. Finální čísla o HDP eurozóny za 2Q 2019 naplnila očekávání analytiků s růstem o 0,2 % mezičtvrtletně (meziročně 1,1 %). V Německu vykázala ekonomika mezičtvrtletně pokles o 0,1 %. Ostatní tvrdá data z eurozóny (statistiky za červen) vyšla smíšená. Průmyslová produkce zklamala, když se meziměsíčně propadla o 1,6 % (meziročně dokonce -2,6 %). Maloobchodní tržby naopak potěšily, když meziměsíčně vzrostly o 1,1 % (meziročně +2,6 %). Hlavní ekonom ECB trhy navadil, že na svém zářijovém zasedání přijdou centrální bankéři s velkým stimulačním balíčkem. Mohlo by jít o snížení sazeb dále do záporu, opětovné spuštění kvantitativního uvolňování či jiné nástroje pro uvolnění finančních podmínek. Vývoj inflace v eurozóně je naprosto neuspokojivý a ospravedlňuje centrální banku k akci. Podle předběžných dat dosáhl index spotřebitelských cen v eurozóně v červenci 1 %.

Česká republika

Růst české ekonomiky ve druhém čtvrtletí příjemně překvapil, když dosáhl mezičtvrtletně 0,7 % a meziročně 2,7 %. Z jednotlivých složek zůstala klíčová spotřeba domácností a velmi slušně rostly také vývozy. Celkově se tak potvrzuje, že česká ekonomika je na tom stále velmi dobře a o nějakém výraznějším zpomalení růstu nemůže být řeč. Minimálně prozatím.

Ačkoliv úroky v eurozóně padají hluboko do mínusu, a česká koruna by tudíž s kladnými úroky měla být pro evropské investory atraktivní, tak přesto v srpnu česká koruna výrazně oslabovala prakticky vůči všem světovým měnám. K euru oslabila o 1 % až na kurz 25,90 za jedno euro, což je v poslední době nezvykle velký pohyb. Stále tak platí, že domácí faktory nejsou pro vývoj koruny až tolik důležité a klíčový je vývoj ve světě (především v Británii).