

Komentář k 31.8.2018

USA

Americká ekonomika pokračuje ve svém příznivém vývoji. 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 a příznivý sentiment domácností. Výrazně rostou také investice firem, za kterými stojí oživení světové ekonomiky, daňová reforma v USA a také nutnost rozšířit kapacity.

Na srpnovém zasedání podle očekávání ponechal FED úrokové sazby beze změny. Na zářijovém zasedání FEDu se očekává zvýšení sazeb o 25 bazických bodů.

Evropa

I přes mírné zpomalení oproti loňskému 2,5% růstu tak pokračuje ekonomika eurozóny v příznivém vývoji. 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 na konci července ponechala ECB svou politiku beze změny. Hlavní refinanční sazba tak zůstává na 0 %, depozitní na -0,4 % a zápůjční na 0,25 %. Od ledna 2019 bude ECB již jen reinvestovat prostředky z maturujících dluhopisů, ale svou bilanci již nebude zvyšovat (čisté nákupy 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 (v řádu desetin procentního bodu) dopady do britského HDP. Tomu odpovídá i kurz libry, který sice mírně oslabil, ale nejde o žádný výrazný pohyb.

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 ČNB ke zvýšení sazeb v červnu a znovu v srpnu. Hlavní sazba je tak nyní na 1,25 %, depozitní na 0,25 % a lombardní na 2,25 %.

Ve střednědobém horizontu se očekává pozvolný růst výnosové křivky, k čemuž přispěje kromě růstu sazeb v ČR také začátek zvyšování sazeb v eurozóně.