

## **Komentář k 28.2.2018**

### **USA**

Únor přinesl částečnou stabilizaci pro dluhopisové trhy, i když výnosy na kratším konci americké výnosové křivky zaznamenaly další nárůst. Vládním dluhopisům napomohly turbulence na akciových trzích, které se v únoru potýkaly s vysokou volatilitou a negativní výkonností. Jedním ze zdrojů nejistoty se opět stal americký prezident Donald Trump, který vyhlásil uvalení cel na dovoz oceli (25 %) a hliníku (10 %). Trhy však uklidnilo osvobození dovozů z Mexika a Kanady.

Vedle všech průmyslových kovů zlevnila ropa, její cena se pomalu blíží zpět k 60 dolarům za barel. Nejvíce se pak propadla cena zemního plynu v USA, což zcela jistě souvisí také s končící zimou, jež byla letos v Severní Americe velmi tuhá.

### **Evropa**

Únor byl poznamenán výkyvy sentimentu na globálních finančních trzích. Nárůst eurových úrokových swapů a výnosů vládních dluhopisů, pozorovaný v první polovině měsíce, byl následně korigován v reflexi nárůstu averze vůči riziku. Data z ekonomiky pro počátek roku naznačují silnou dynamiku růstu, jež by se ale měla v dalších měsících zmírnit.

V nové čtvrtletní prognóze ECB posunula výhled HDP i inflace jen zcela nepatrně. Pro letošní rok byla prognóza růstu HDP navýšena z 2,3 na 2,4 %, pro roky 2019 (1,9 %) i 2020 (1,7 %) byl ale výhled ponechán beze změny.

Za celý únor 10Y EUR úrokový swap nepatrně vzrostl, k úrovni 1,10 %, v závěru měsíce již ale dominovala tendence k poklesu.

### **ČR**

Počátek roku 2018 byl ve znamení zmírnění meziroční inflace. Nižší inflace je reflexí vývoje cen komodit (potraviny, pohonné hmoty), v případě české ekonomiky ale také výrazně klesla jádrová inflace, kde se projevuje posílení koruny a odeznívání vlivu 1. vlny EET. V případě české ekonomiky klesla inflace pod úroveň cíle ČNB poprvé od podzimu 2016, centrální banky v Maďarsku a Polsku očekávají inflaci v oblasti cíle až v roce 2019. Inflace tak nyní po zpříšňování měnové politiky nevolá, silný mzdový růst by měl ale centrální banky držet ve střehu.

Česká národní banka dle očekávání začátkem února opět zvedla úrokové sazby, respektive základní dvoutýdenní repo sazbu na 0,75 % a lombardní sazbu na 1,5 %. Depozitní sazbu stále ponechává na 0,05 %. ČNB počítá s tím, že do konce roku koruna posílí pod 25 korun za euro.