

Komentář k 30. 11. 2018

USA

Americká ekonomika je nyní na vrcholku cyklu, ze kterého začne pomalu sestupovat. To ovšem nemusí znamenat nic dramatického. Ve třetím čtvrtletí letošního roku dosáhl růst HDP mezičtvrtletně 0,9 % a meziročně 3,0 %. Růst byl tažen především silnou spotřebou domácností a investicemi firem. Nyní bude růst HDP zpomalovat přibližně ke 2 %, za čímž bude stát růst sazeb FEDu, vyprchání kladného efektu daňové reformy a negativní dopady zavádění cel. Navíc se zvyšuje pravděpodobnost, že americká ekonomika může spadnout do recese. Nejde o bezprostřední záležitost, ale spíše o riziko do budoucna. V tuto chvíli jsou ale předběžné indikátory příznivé. Na listopadovém zasedání ponechal FED úrokové sazby beze změny. Hlavní sazba je nyní mezi 2,00 a 2,25 %. Příští zasedání se bude konat 19. 12. a očekává se, že FED zvýší úrokové sazby. Ještě nedávno čekali představitelé FEDu pro příští rok vcelku optimisticky trojí zvýšení sazeb, nyní z této úvahy začínají pomalu ustupovat.

Evropa

Podle předběžného odhadu rostl HDP v eurozóně ve třetím čtvrtletí letošního roku o 0,2 % mezičtvrtletně a 1,7 % meziročně. Což bylo trhy vnímáno jako negativní překvapení, které bude znamenat s velkou pravděpodobností pro letošní rok růst HDP mírně pod 2 %. Stále se dá brát vývoj v Eurozóně jako fáze ekonomického oživení. Předstihové indikátory potvrzují příběh o zpomalování ekonomického růstu v eurozóně a zvýšených rizicích. Na svém měnověpolitickém zasedání, které se konalo 22. 11., ponechala ECB dle očekávání nastavení měnové politiky beze změny. ECB i nadále komunikuje, že k růstu sazeb nedojde před třetím čtvrtletím příštího roku.

Ačkoliv EU schválila předběžnou dohodu o podobě budoucích vztahů mezi UK a EU, stále není příliš jisté, že ji schválí také britský parlament (hlasovat by se mělo nyní v prosinci). Reálně hrozí, že tato dohoda nebude schválena. Nejbližší zasedání Bank of England se bude konat 20. 12. A čeká se stabilita sazeb.

Česká republika

Podle zpřesněného odhadu růstu HDP za třetí čtvrtletí rostla česká ekonomika meziročně o 2,4 %. Zpomalení růstu české ekonomiky je vidět i na předstihových indikátorech.

V listopadu zvýšila ČNB úrokové sazby. Hlavní sazba je tak nyní na 1,75 %, depozitní na 0,75 % a lombardní na 2,75 %. Příští zasedání se bude konat 20. 12. a očekává se že ČNB ponechá sazby na stávající úrovni. V příštím roce se očekává jen jedno zvýšení sazeb, ke kterému by mělo dojít zhruba v polovině roku. Tento scénář je ale podmíněn návratem koruny na posilující trajektorii. Důležitý v tomto ohledu bude již únor, kdy by mohla ČNB opět zvýšit sazby, pokud by negativní sentiment z koruny nevyprchal.