

Komentář k 30.6.2019

USA

Po květnové silné korekci se akciové trhy v červnu zotavily z propadu. Hodnota indexu MSCI World stoupla o 4 %. Americký akciový trh se dokonce dostal na nové historické maximum. V USA přidaly nejvíce technologické akcie, když Nasdaq zhodnotil o 6,6%. Za jeden z hlavních impulsů lze považovat posun ve vývoji americko-čínských obchodních vztahů, kdy prezident Trump po jednání s čínským protějškem oznámil, že jsou USA ochotny ustoupit od dalšího uvalování cel a rovněž uvolnit restriktce vůči firmě Huawei. Dalším impulsem je sílící směřování centrálních bank k více expanzivní měnové politice.

Ačkoliv růst v prvním čtvrtletí byl nečekaně vysoký (3,1 %), americká ekonomika postupně sestupuje z vrcholu cyklu. Zpomalování ekonomiky zachycuje i aktuální vývoj předstihových indikátorů. PMI v průmyslu i ve službách se blíží hranici 50ti bodů, tj. stagnaci v těchto sektorech. Celkově tak aktuální data naznačují potřebu uvolnit měnovou politiku a americkou ekonomiku tímto krokem podpořit. Nejbližší dvě zasedání FEDu se konají na konci července a pak v září. A již na tom červencovém by FED mohl přistoupit ke snížení sazeb o 25 bazických bodů.

Evropa

Ekonomický vývoj v eurozóně zůstává relativně křehký a data, přicházejí smíšená data. Na jedné straně stojí 7,5% míra nezaměstnanosti (nejnižší od 2008) a s ní související růst sektoru služeb, maloobchodních tržeb apod. Na druhé straně stojí špatná data z průmyslu, která jsou ovlivněna horším vývojem v Číně a také vysokými riziky spojenými s brexitem, hrozbou vypuknutí obchodních válek atd. To pak negativně ovlivňuje chuť firem investovat. Vývoj předstihových indikátorů stagnuje.

Evropská centrální banka (ECB) koncem června prohlásila, že je připravena snížit sazby ještě více do záporu či opět začít s kvantitativním uvolňováním. Důvodem je přetrvávající nedosahování inflačních cílů a zpomalující hospodářský růst. Na září také připravuje ECB program TLTRO3. Motivací tohoto programu je primárně nahradit úvěry z předchozího kola, u kterých se blíží jejich splatnost, a ECB nechce, aby tyto prostředky byly staženy z ekonomiky.

Česká republika

Také u českých státních dluhopisů můžeme pozorovat výrazný posun celé výnosové křivky směrem dolů. Konkrétně u desetiletých dluhopisů už výnos do splatnosti klesl z loňského maxima 2,2 % p.a. na aktuálních cca 1,5 % p.a.

Česká koruna v červnu po delší době výrazněji posílila. K euru zpevnila o 1,4 % na kurz 25,45. K britské libře o 2,5 % na kurz 28,39. A k dolaru posílila dokonce o 3,4 % na kurz 22,36.

Index PX pohybuje meziměsíčně v lehkém plusu zásluhou akcií Erste a CME růst naopak tlumí ČEZ, který se již obchoduje bez nároku na dividendu. Klesající výnosová křivka a výhled na měnové uvolňování ECB nepomohly zbývajícím finančním titulům (KB, Moneta, VIG), u domácích bank je ale důležitější chování ČNB. Ta zatím přímo na snižování sazeb nevypadá a podporu jí dodávají i doposud solidní čísla z průmyslu.