

## **Komentář k 31.3.2019**

### **USA**

Ekonomický vývoj v USA zůstává stále příznivý. Zpomalení růstu, ke kterému nyní dochází, se dá brát spíše jako „hladké přistání“ než jako negativní vývoj. Americká ekonomika stále vytváří relativně vysoké počty nových pracovních míst, míra nezaměstnanosti zůstává nízká a inflace je ukotvena poblíž inflačního cíle FEDu. Také předstihové indikátory ukazují, že ekonomika USA zůstává v dobré kondici i na začátku letošního roku.

Aktuálně se EUR/USD pohybuje okolo hladiny 1,13.

### **Evropa**

Ekonomická situace v eurozóně není tak hrozná, jak se občas z některých médií může zdát, ale samozřejmě má také daleko k tomu, co by se dalo nazvat příznivým vývojem. K tomu přispívají i relativně vysoká rizika (brexit, obchodní války apod.). Na zasedání, které se konalo 7.3., posunula ECB termín prvního zvýšení sazeb na „nejdříve na konci roku 2019“.

Evropská unie se dohodla na odkladu brexitu do října letošního roku. Nicméně s tím, že k odchodu Británie z EU může dojít i dříve, pokud britský parlament schválí dohodu. Z hlediska trhů tak došlo k uklidnění situace, protože se snížilo riziko tvrdého brexitu bez dohody, nicméně stále se nedá zcela vyloučit.

### **Česká republika**

Po revizích dosáhl růst české ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí 2,6 %. To se dá brát jako relativně slušné číslo, které bylo ale kladně ovlivněno vyššími veřejnými investicemi. Domácí poptávka zůstává silná; zahraniční poptávka ale kvůli poklesu německého průmyslu zpomalila.

Na svém březnovém zasedání ponechala ČNB úrokové sazby beze změny. Kurz koruny během března mírně posílil, nicméně celkově stále zůstává slabý, když se aktuálně pohybuje kolem hladiny EUR/CZK 25,60. Za posílením stojí nižší hrozba tvrdého brexitu. Ta ale celkově stále nevymizela a navíc rychlejšímu posilování koruny brání její překoupenost.

Státní rozpočet skončil v březnu v deficitu ve výši 9 mld Kč, když před rokem byl v 15 mld přebytku. Česká ekonomika stále vytváří relativně vysoké daňové příjmy. Na druhé straně ale také dochází k zesilování fiskální expanze v podobě růstu mezd a platů ve státní správě, vyšších sociálních dávek apod. A to v situaci, kdy růst české ekonomiky zpomalil.

Celkové finanční potřeby pro letošní rok se odhadují na zhruba 300 mld. Kč.

V letošním i příštím roce se bude křivka posouvat pozvolna směrem nahoru. Za tím bude stát především měnová politika ČNB, kdy pro letošní i příští rok čekáme po jednom zvýšení sazeb. Pro následující měsíce zůstane křivka i nadále plochá a její sklon se bude pozvolna zvyšovat až od druhé poloviny letošního roku. To bude souviset s očekávaným zlepšením situace ve světové ekonomice (posun 10Y německých výnosů) a vyšší finanční potřebou v ČR.