

Komentář k 31.10. 2018

USA

Americká ekonomika je nyní na vrcholku cyklu. Ve třetím čtvrtletí letošního roku dosáhl růst HDP mezičtvrtletně 0,9 % a meziročně 3,0 %. Růst je tažen především domácí poptávkou, na níž stojí silná spotřeba domácností a investice firem. Takto vysoký růst je ale střednědobě neudržitelný a od příštího roku začne americká ekonomika zpomalovat. 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.

V letošním roce budou ještě dvě politická zasedání FEDu, kde se bude hlasovat o sazbách. Hlavní sazba je nyní mezi 2,00 a 2,25 %. Očekává se, že FED zvýší sazby na jednom z nich. Pro příští rok čekají představitelé FEDu tři zvýšení sazeb.

Evropa

Podle předběžného odhadu rostl HDP v eurozóně ve třetím čtvrtletí letošního roku o 0,2 % mezičtvrtletně a 1,7 % meziročně. Čísla trhy negativně překvapila, ale i přesto eurozóna pokračuje v ekonomickém oživení a neděje se nic dramatického. Pro celý letošní rok čekáme růst HDP eurozóny kolem 2 %. Data za třetí čtvrtletí představují mírné riziko. Předstihové indikátory potvrzují příběh o zpomalování ekonomického růstu v eurozóně a zvýšených rizicích. Na svém měnověpolitickém zasedání, které se konalo 25. 10., ponechala ECB dle očekávání nastavení měnové politiky beze změny. ECB i nadále komunikuje, že k růstu sazeb nedojde před třetím čtvrtletím příštího roku.

Termín odchodu Británie z EU se blíží. Očekává se mírné zrychlení meziročního růstu HDP britské ekonomiky na 1,5 %, když v první polovině letošního roku rostla meziročně jen o 1,2 %. V tomto ohledu nicméně trhy věří, že nakonec dojde k nějaké podobě měkkého brexitu, kdy Británie opustí EU s dohodou vymezující alespoň základní principy ekonomické spolupráce. Nejbližší zasedání Bank of England se bude konat 20. 12. a čeká se stabilita sazeb.

Česká republika

Předběžný odhad růstu HDP za třetí čtvrtletí vyjde 14. 11. Očekává se meziroční růst HDP o 2,5 %, tedy zhruba podobná hodnota jako ve druhém čtvrtletí. Vývoj české ekonomiky tak zůstává příznivý. Pro letošní rok čekáme růst HDP o 3,5 %, rizika vidíme jako mírně vychýlená směrem dolů. Zpomalení růstu ukazují i předstihové ukazatele.

V listopadu zvýšila ČNB úrokové sazby. Hlavní sazba je tak nyní na 1,75 %, depozitní na 0,75 % a lombardní na 2,75 %. Celkově šlo letos již o páté zvýšení sazeb a z toho čtvrté za sebou. Příští zasedání ČNB se bude konat 20. 12. A očekáváme stabilitu sazeb. Podle nové prognózy ČNB již není v tuto chvíli potřeba další rychlé zvýšení sazeb a i guvernér Rusnok mluvil v podobném tónu na tiskové konferenci po měnověpolitickém zasedání.