

Komentář k 30.4.2018

USA

Předběžný odhad růstu HDP za 1Q příjemně překvapil, dosáhl 2,3 % mezičtvrtletně (anualizovaně) a 2,9 % meziročně. Jde o další doklad příznivého a v čase relativně stabilního ekonomického vývoje v USA. Pozitivní vývoj americké ekonomiky bude pokračovat i nadále, když kladně vyznívají informace z předstihových indikátorů. V nedávné době došlo k posílení dolaru k euru na hladinu zhruba 1,18 EUR/USD.

Evropa

Růst eurozóny v letošním roce pravděpodobně zpomalí z loňských 2,5 % na zhruba 2 %, a to především kvůli vyšší domácí poptávce, která zvyšuje dovozy, silnějšímu euru a horším očekáváním firem, která se negativně promítanou do investic. Na dubnovém zasedání ponechala ECB sazby beze změny (hlavní refinanční sazba 0 %, depozitní -0,4 % a zápůjční 0,25 %) a nezměnil se ani měsíční objem nakupovaných dluhopisů (30 mld. euro), který bude v platnosti minimálně do září letošního roku.

Z britské ekonomiky přicházejí v poslední době nepříznivá čísla. V 1Q dosáhl podle předběžného odhadu růst HDP jen 0,1 % mezičtvrtletně a 1,2 % meziročně. Což je významně pod růstem v eurozóně. Hlavním důvodem je blížící se brexit, díky němuž firmy tolik neinvestují a nezvyšují mzdy, což se pak odráží na nízkém růstu spotřeby domácností.

ČR

Vývoj české ekonomiky zůstává příznivý, když se pro 1Q očekává růst HDP o 4,8 % meziročně. Celkově ale česká ekonomika v letošním roce pravděpodobně zpomalí z loňských 4,6 % na zhruba 3,6 %. Na květnovém zasedání ponechala ČNB sazby beze změny, očekává se jedno zvýšení sazeb, pravděpodobně na konci roku.

I přes zpomalení růstu HDP, ke kterému letos dojde, a relativně výraznému zvyšování výdajů ze státního rozpočtu jak na běžné, tak i na investiční výdaje, jsou stále příjmy státního rozpočtu vysoké. V dubnu dosáhl přebytek rozpočtu necelou 1 mld. Kč, když v březnu 2018 byl přebytek 26 mld. a v dubnu 2017 6,3 mld.

Během dubna se konaly čtyři emise státních pokladničních poukázek, ve kterých vydalo MF poukázky za 12,8 mld. Kč.

Poptávka po dluhopisech s kratší dobou splatnosti a státních pokladničních poukázkách se postupně snižuje a MF tak přechází více k dluhopisům s delšími maturitami, jejichž výnosy kolem 2 % mohou být již zajímavé pro řadu tržních subjektů. V nejbližších měsících budou výnosy dluhopisů na obou koncích výnosové křivky relativně stabilní a celkově se tak křivka výrazněji neposune.