

Komentář k 31.12. 2018

USA

Na prosincovém zasedání podle očekávání zvýšil FED úrokové sazby o 25 bazických bodů. Akciové trhy v prosinci klesaly jako jeden trh (hodnota indexu MSCI World spadla o 9 %), podstatný rozdíl je ale v jejich celoroční výkonnosti. Zatímco americké indexy spadly v porovnání se začátkem roku pouze o zhruba šest procent, evropské byly na konci roku níž o čtrnáct procent (německý DAX o osmnáct).

Evropa

Ekonomika eurozóny ve druhé polovině loňského roku zpomalila, což již nesignalizují jen předběžné indikátory, ale i „tvrdá“ data. Růst HDP dosáhl ve třetím čtvrtletí mezičtvrtletně jen 0,2 % a meziročně 1,6 %. Na svém prosincovém měnověpolitickém zasedání ponechala ECB dle očekávání měnovou politiku beze změny. Hlavní refinanční sazba tak zůstává na 0 %, depozitní na -0,4 % a záůjční na 0,25 %. Od ledna letošního roku nicméně skončil program kvantitativního uvolňování. Nyní již ECB jen reinvestuje prostředky z maturujících dluhopisů, ale svou bilanci již nezvyšuje (čisté nákupy dluhopisů jsou nulové).

V termínu mezi 14.1. a 21.1. by mělo na půdě britského parlamentu dojít ke klíčovému hlasování o dohodě k podobě brexitu, kterou již EU schválila. Pokud by dohoda nebyla britským parlamentem přijata, silně by se zvyšovala šance, že dojde k tvrdému brexitu. Jako další možný scénář se nedá nicméně vyloučit ani to, že britové nakonec žádost o brexit stáhnou. Na svém prosincovém zasedání ponechala Bank of England (BoE) sazby beze změny. To se všeobecně čekalo, protože v tuto chvíli vzhledem k brexitu nemá příliš smysl měnit měnovou politiku.

Česká republika

Podle zpřesněného odhadu rostla česká ekonomika ve třetím čtvrtletí loňského roku o 0,6 % mezičtvrtletně a o 2,4 % meziročně. I v ČR tak ekonomický růst zvolňuje, za čímž stojí zpomalení růstu eurozóny, růst úrokových sazeb a také silná domácí poptávka, která zvyšuje objem dovozů (a růst HDP tak zpomaluje). Prosincový PMI negativně překvapil, když dosáhl jen 49,7 bodů, což může pro budoucí měsíce značit pokles průmyslové produkce.

V prosinci ponechala dle očekávání ČNB úrokové sazby beze změny. Hlavní sazba tak zůstala na 1,75 %, depozitní na 0,75 % a lombardní na 2,75 %.

Kurz koruny k euru se nyní pohybuje poblíž hladiny 25,50, když ještě v listopadu se pohyboval kurz poblíž 26,0 Kč/euro. Koruna tak začala konečně posilovat.

V loňském roce dosáhl přebytek státního rozpočtu 2,9 mld Kč. Investiční (kapitálové) výdaje státu v loňském roce dosáhly zhruba 120 mld Kč, když schváleno bylo zhruba 93 mld.

Výnosová křivka zůstává relativně plochá. To je ovlivněno na kratším konci křivky rychlým zvyšováním sazeb ČNB z loňského roku a také překoupeností koruny.