

Komentář k 31.12.2017

USA

Vývoj ekonomické aktivity v USA zůstává příznivý. Ve třetím čtvrtletí loňského roku dosáhl růst HDP 3,2 % mezičtvrtletně anualizovaně a 2,3 % meziročně. Inflační tlaky v USA začaly znovu zrychlovat. Do cenového vývoje promlouvá v poslední době především růst cen ropy, nicméně opět také začaly povolna sílit i domácí inflační tlaky, za nimiž stojí silný trh práce a příznivý vývoj domácí poptávky.

Na prosincovém zasedání zvýšil FED úrokové sazby o 25 bazických bodů na 1,25 - 1,50 %. Celkově tak FED zvýšil v loňském roce sazby 3x a podle aktuálního vyjádření plánuje v utahování měnové politiky pokračovat i letos.

Evropa

Ve třetím čtvrtletí loňského roku rostla ekonomika eurozóny o 0,6 % mezičtvrtletně a o 2,5 % meziročně. Trh práce bude i nadále postupně sílit, když míra nezaměstnanosti by se měla během letošního roku snížit na zhruba 8 %. Růst HDP ale v letošním roce pravděpodobně mírně zpomalí z loňských 2,4 % na 2,2 %. Ačkoliv ve směru vyšší inflace bude v nejbližších měsících působit ropa, domácí poptávkové tlaky zůstanou utlumené.

Na svém prosincovém zasedání ponechala ECB dle očekávání úrokové sazby beze změny. Měsíční objem nakupovaných dluhopisů (QE) se od ledna snížil o polovinu na 30 mld. euro a tato situace vydrží minimálně do září letošního roku.

ČR

Podle zpřesněného odhadu dosáhl růst HDP ve třetím čtvrtletí 0,5 % mezičtvrtletně a 5,0 % meziročně. PMI ve zpracovatelském průmyslu dosáhlo v prosinci 59,8 bodů, což poukazuje na relativně výraznou expanzi průmyslové produkce.

Očekává se, že vývoj české ekonomiky zůstane v letošním roce příznivý a ekonomická situace se příliš nezmění. Růst HDP zpomalí z loňských zhruba 4,4 % na 3,4 %. Trh práce zůstane silný. Míra nezaměstnanosti zůstane zhruba kolem 3 % a růst nominálních mezd ještě více zrychlí, když dosáhne zhruba 8,2 %.

Kurz koruny k euru se nyní pohybuje poblíž hladiny 25,50 EUR/CZK. Během letošního roku bude povolna posilovat. K tomu přispěje jak příznivý vývoj české ekonomiky, tak i utahování měnové politiky ze strany ČNB.

V roce 2017 Ministerstvo financí celkově vydalo cca CZK 200 miliard v instrumentech s alespoň roční maturitou. Cca CZK 33 miliard bylo vydáno na kratším konci křivky s maturitou v letech 2018 a 2019. Dalších CZK 77 miliard bylo vydáno na dlouhém konci křivky s maturitou v roce 2027 a později. 12 miliard korun nových dluhopisů bude na svou splatnost čekat dokonce až do roku 2033 a dále.