

Komentář k 30.4.2019

USA

V prvním čtvrtletí letošního roku rostla podle prvního odhadu americká ekonomika o 3,2 % (jak mezičtvrtletně anualizovaně, tak i meziročně). To je hodnota, která relativně významně překonala odhady trhu.

Vývoj předstihových indikátorů zůstal i na počátku druhého čtvrtletí letošního roku příznivý. PMI zůstává relativně vysoko nad 50ti body a kladný sentiment zůstává i v sektoru domácností. I přesto ale dojde během letošního roku v USA ke zpomalení růstu, když se ještě více projeví loňské zpříšňování měnové politiky a postupně vyprchají pozitivní efekty daňové reformy.

Evropa

Podle předběžného odhadu rostla v prvním čtvrtletí ekonomika eurozóny o 0,4 % mezičtvrtletně a 1,2 % meziročně. To bylo mírně výše, než kolik čekal trh. Na zasedání, které se konalo 10.4., zůstala ECB v holubičím „nastavení“. I nadále tak ECB komunikuje, že k prvnímu zvýšení sazeb dojde „nejdříve na konci roku 2019“.

Aktuální ekonomická situace stále nahrává dolaru. Klíčovým faktorem zůstává vysoká úroveň úrokových sazeb v USA oproti uvolněné měnové politice v eurozóně. Ve stejném směru působí i nečekaně příznivá americká data z poslední doby a také neutrální komunikace FEDu po nedávném zasedání. Aktuálně se tak EUR/USD pohybuje okolo hladiny 1,12.

Česká republika

Celkově se očekává, že mezičtvrtletně rostla česká ekonomika o 0,3-0,4 %. To na první pohled není nijak závratné číslo. K tomu ale přispělo několik faktorů. Vedle nedostatku volných pracovních sil a zpomalení německé ekonomiky to byly relativně silné veřejné investice v závěru loňského roku (v 1Q vláda investovala pravděpodobně znatelně méně).

Na svém květnovém (2.5.2019) zasedání zvýšila ČNB jednomyslně úrokové sazby. Hlavní sazba je tak nyní 2 %, diskontní 1 % a lombardní 3 %. Rozhodnutí bylo vzhledem k vývoji v posledních týdnech relativně očekávané. Inflace v české ekonomice zůstává vysoká, když za ní stojí vývoj na trhu práce, růst cen potravin a energií a slabá koruna.

Státní rozpočet skončil v dubnu v deficitu ve výši 29,7 mld Kč, když před rokem byl v 0,8 mld přebytku. Relativně vysoký rozdíl oproti loňskému roku je ale ovlivněn loňskými prostředky přijatými z EU ve výši necelých 22 mld. Kč.

Výnosová křivka zůstává i nadále plochá. Na krátkém konci působí směrem k vyšším výnosům měnová politika ČNB, když v loňském roce došlo celkem k pěti zvýšením sazeb a v květnu přidala ČNB další. Na delším konci ale výnosy stlačuje dolů nízká emisní aktivita MF z důvodu příznivého vývoje ekonomiky a relativně vysoká poptávka po dluhopisech s delší dobou splatnosti.