

Komentář k 30.6.2018

USA

Dolar je v poslední době silný, když se kurz EUR/USD pohybuje v posledních týdnech mezi 1,15 a 1,18, a to z několika důvodů. Těmi hlavními je riziko obchodních válek a riziko spojené s politickým vývojem v Itálii.

Vývoj americké ekonomiky zůstává příznivý, růst HDP dosáhl v prvním čtvrtletí meziročně 2,8 %, když byl tažen především silnou spotřebou domácností a růstem investic.

Evropa

Aktuální ekonomická data potvrzují, že by růst HDP měl v letošním roce zpomalit.

Na červnovém zasedání ponechala ECB sazby beze změny, rozhodla ale o způsobu ukončení QE. Do konce září bude nakupovat dluhopisy v měsíčním objemu 30 mld. euro a od října do konce roku se tento objem sníží na polovinu. Šlo o prodloužení politiky QE, protože původně bylo dohodnuto jen září. Od nového roku bude ECB jen reinvestovat matující dluhopisy, ale svou bilanci již nebude zvyšovat.

Data z britské ekonomiky přinesla během první poloviny letošního roku spíše zklamání. V 1Q dosáhl růst HDP jen 1,2 % meziročně a i další indikátory naznačují zpomalení růstu ekonomické aktivity. Na vině je brexit a s ním související nejistota.

ČR

Česká ekonomika se stále mírně přehřívá, ale postupným utahováním měnových podmínek (kurzu a sazeb) se tento tlak snižuje. V 1Q rostlo po revizi HDP o 4,2 %, když za tím stály především silná spotřeba domácností a investice firem. Míra nezaměstnanosti je aktuálně jen 2,3 %, což výrazně zvyšuje mzdový růst, který dosáhl v 1Q v reálném vyjádření 6,6 %. V celém letošním roce poroste česká ekonomika o 3,6 % a příští rok dále zpomalí na zhruba 3 %.

V červnu trochu překvapivě jednomyslně zvýšila ČNB úrokové sazby. Hlavním důvodem byla slabá koruna.

Ve zbytku letošního očekává MF finanční potřebu ve výši 136,3 mld. Kč. V případě střednědobých a dlouhodobých dluhopisů by mělo jít o hrubou emisi minimálně 50 mld. Kč. V tomto ohledu se MF plánuje více zaměřit na dluhopisy s delší dobou splatnosti.

Výnosy státních dluhopisů se v poslední době zvýšily, když byly kladně ovlivněny jak vyšší inflací v ČR a v eurozóně, tak i růstem sazeb ČNB. U dluhopisů s 10Y splatností se výnosy dostaly na začátku července již na zhruba 2,2 %.