

## **Komentář k 31.5.2018**

### **USA**

Předstihové indikátory ISM, které signalizují, kam by se ekonomika měla ubírat v následujícím období, dále ustupovaly z rekordních úrovní dosažených před několika měsíci (ve výrobě poklesly na 57,3 bodu, a ve službách na 56,8 bodu).

Ekonomická aktivita dále roste, avšak o něco pozvolnějším tempem. Největší překážkou jsou limity na straně nabídky, která nestíhá držet krok s robustní poptávkou.

Růst HDP v 1Q 2018 podle revidovaných čísel zpomalil na 2,2 % z 2,9 % ve 4Q 2017 (anualizovaně), očekával se však ještě slabší výsledek.

Americká centrální banka Fed postupuje po načrtnuté trajektorii zvyšování sazeb a redukce rozvahy. Podle plánu centrální banka zvedla hlavní úrokovou sazbu v březnu, další krok pak může přijít už v červnu.

### **Evropa**

Na dalším měnově-politickém zasedání ECB se dá očekávat smířlivější tón šéfa ECB Maria Draghiho vzhledem k vyhrcoené situaci v Itálii. Varianta ukončení programu nákupů dluhopisů již ke konci letošního září se zdá méně pravděpodobná – dá se očekávat, že nakonec dojde jen k redukci jejich měsíčního tempa. Zvýšení úrokových sazeb v eurozóně se očekává nejdříve v druhé polovině roku 2019.

### **ČR**

Česká koruna dosáhla nových postintervenčních maxim začátkem února, když zhodnotila až k hranici 25,12 koruny za euro. Tím ale její posilování prozatím skončilo. V květnu vlivem rychle se šířící „nákazy“ na rozvíjejících se trzích dále ustupovala až k 25,85 koruny za euro.

Pražský index PX v květnu klesl o 3,6% částečně kvůli rozhodným dnům na dividendu u Monety, Erste, VIG, Kofoly a Stock Spirits. Po konci května pak přišel rozhodný den u O2 ČR a následovat ho bude 27.6. ČEZ. Větším důvodem poklesu než dividendy ale byl celkově negativní sentiment vůči rozvojovým trhům.

Český index klesal zhruba stejně jako polský WIG 30 a o polovinu méně, než maďarský BUX. Rakouský ATX díky statusu rozvinutého trhu klesl méně, zhruba o 3%.