

## **Komentář k 30.4.2017**

### **Dluhopisové trhy**

Na své domácí scéně zatím Donald Trump neučinil žádný významnější pokrok. Imigrační direktiva je zablokována u soudů, návrh zdravotní reformy nemá podporu ani uvnitř republikánské strany, zeď na hranicích s Mexikem naráží na problém s financováním a slibovaná daňová reforma, která stále nemá jasné obrysy, nezačne platit dříve než v roce 2018. Letos tak zcela jistě nedoručí slibovaný ekonomický růst. Není proto divu, že nadšení provázející zvolení Donalda Trumpa do značné míry opadlo. To může mít zejména negativní dopad na akciové trhy, které v očekávání nižších daní, deregulace a fiskální expanze vystoupaly na nová historická maxima.

Americký Fed na květnovém zasedání neučinil žádnou změnu v nastavení měnové politiky.

Podle očekávání Evropská centrální banka na svém dubnovém zasedání neučinila žádné změny v nastavení monetární politiky. Příští zasedání by ale mohlo přinést zajímavější výsledky. Za prvé budeme znát výsledky jak francouzských prezidentských, tak i parlamentních voleb.

Kurz koruny bude v následujících týdnech zhruba stabilní, když by se měl pohybovat mezi 26,6-27,1. Zahraniční spekulanti stále očekávají budoucí posílení koruny, a proto zatím zůstávají v korunách. Celková inflace dosáhla v březnu 2,6%, když za tím stály jak potraviny a pohonné hmoty, tak i vysoká domácí poptávka a růst mzdových nákladů firem.

V dubnu maturovala emise dluhopisů v celkové hodnotě 90 mld. CZK. Ministerstvo se rozhodlo ji refinancovat převážně pomocí pokladničních poukázek, kterých v dubnu nakoupila za 80 miliard CZK. Pouhých 13 miliard si vzala na dlouhodobějších dluhopisech.

Výnosová křivka má pravděpodobně své dno již za sebou a ve zbytku roku 2017 i v tom následujícím se bude mírně zvedat i narovnávat.

### **Akciové trhy**

V dubnu odstartovala na pražské burze výsledková sezóna. CME si v reakci na výsledky připsala více než 10%. Unipetrol si v dubnu připsal dalších 21,5% a celkem narostl o 51,58%! Celkový objem obchodů byl nižší než v březnu. Výraznější nárůst investorské aktivity zaznamenal jen akcie Monety, což je spojeno právě se zánikem práva na dividendu za rok 2016.

Celkově si index PX připsal v dubnu 2,72%, zaostal tak za svými regionálními konkurenty (BUX +4,18%, WIG20 +9,23%, ATX +6,41%).