

Komentář k 31.10.2017

USA

Vývoj ekonomické aktivity v USA zůstává příznivý. Ve třetím čtvrtletí letošního roku dosáhl růst HDP 3,0 % mezičtvrtletně a 2,3 % meziročně. Inflace se v USA v posledních měsících nacházela pod 2 %.

Na listopadovém zasedání FEDu nedošlo ke změně nastavení měnové politiky. Sazby tak zůstaly v rozmezí 1,0 – 1,25 %.

Evropa

Ve třetím čtvrtletí letošního roku rostla ekonomika eurozóny o 0,6 % mezičtvrtletně a o 2,5 % meziročně, celkově je ale ekonomika eurozóny i přes pozvolné zlepšení stále relativně hluboko pod svým potenciálem. Nezaměstnanost zůstává vysoká, řada kapacit je stále nevyužitých a inflační tlaky zůstávají nízké.

Pro nejbližší měsíce se čeká zhruba stejný kurz eura k dolaru poblíž stávajících hodnot (1,16-1,17). Na svém říjnovém zasedání ponechala ECB dle očekávání úrokovou sazbu beze změny, tj. hlavní refinanční sazba zůstala na 0 %, depozitní na -0,4 % a záůjční na 0,25 %.

Britská ekonomika je negativně ovlivňována brexitem a to relativně významně. Ve třetím čtvrtletí letošního roku rostl HDP o 0,4 % mezičtvrtletně a o 1,5 % meziročně. Inflace v Británii je v meziročním srovnání na 3 %.

ČR

Růst HDP české ekonomiky dosáhl v 2Q mezičtvrtletně 2,5 % a meziročně 4,7 %. Za tímto vývojem stála jak domácí, tak i zahraniční poptávka. Vzhledem k silnému růstu ekonomiky, nízké míry nezaměstnanosti (v září 2,7 %) a mezd (7,6 % ve 2Q) se česká ekonomika začala přehřívat. Nabídka se nestačí přizpůsobovat poptávce, trh práce je napjatý a hrozí riziko, že se tento vývoj trvaleji přeneseme do inflace.

V nedávné době se kurz koruny k euru výrazně přiblížil hladině 25,5 Kč/euro.

Na listopadovém měnově politickém zasedání zvýšila ČNB hlavní dvoutýdenní repo sazbu o 25 bazických bodů na 0,5 %. Vedle toho byla o 50 bodů na 1 % zvýšena lombardní sazba a diskontní sazba byla ponechána na 0,05 %.

Do konce října 2017 Ministerstvo financí celkově vydalo 200 miliard korun v instrumentech s alespoň roční maturitou.

Ruku v ruce s rostoucími sazbami, vyšší inflací jak v ČR, tak v Eurozóně a ekonomickým růstem se výnosy na českých dluhopisech zvedají. Od konce srpna se celá výnosová křivka posunula vzhůru o cca 40 bodů.

Index PX uzavřel obchodní měsíc na hodnotě 1065 a v porovnání s rakouským ATX byl český index PX výkonnější, ale lehce zaostával za polským WIG30.