

Komentář k 31.7.2018

USA

Vývoj americké ekonomiky zůstává příznivý. Růst HDP dosáhl ve druhém čtvrtletí meziročně 2,8 %, když byl tažen především silnou spotřebou domácností a růstem investic. Aktuální míra nezaměstnanosti (červen) je jen 4 %.

Rizika pro letošní rok jsou vnímána jako relativně nízká. Pro příští roky se ale zvyšují, když vedle rizika obchodních válek také hrozí, že to FED s rychlostí zvyšování sazeb „přežene“, což by se pak mohlo negativně projevit ve vývoji reálné ekonomické aktivity.

Evropa

Podle předběžného odhadu rostla ve druhém čtvrtletí eurozóna o 0,3 % mezičtvrtletně a 2,1 % meziročně. Pokračuje tak mírné zpomalení růstu z loňských 2,5 %. I přesto ale lze brát aktuální ekonomický vývoj v eurozóně jako vcelku příznivý, když pokračuje ekonomické oživení. Problémem je ale růst rizik, a to jak ve světě (obchodní války), tak i v samotné eurozóně (Itálie).

Na červencovém zasedání ECB nepřekvapila a v souladu s očekáváním ponechala svou politiku beze změny. Hlavní refinanční sazba zůstává na 0 %, depozitní na -0,4 % a záůjční na 0,25 %. Ohledně vývoje sazeb ECB potvrdila svou komunikaci, že k jejich růstu nedojde před třetím čtvrtletím letošního roku.

Do září letošního roku bude ECB nakupovat dluhopisy v měsíčním objemu 30 mld euro, poté bude do konce roku tento objem snížen na polovinu. Od ledna 2019 bude ECB pouze reinvestovat prostředky z maturujících dluhopisů.

ČR

Ekonomická aktivita v ČR postupně zvolňuje z mírně přehřáté ekonomiky směrem ke dlouhodobě udržitelnému růstu, kterého by měla dosáhnout v příštím roce. Pro letošní rok je očekáván růst HDP o 3,6 % a příští rok zhruba o 3 %. Růst ekonomiky táhne především spotřeba domácností (silný trh práce) a investice firem (oživení v eurozóně a nutnost investovat do robotů kvůli nedostatku pracovních sil).

Předstihové ukazatele změnu ekonomického vývoje nenaznačují. Česká ekonomika sice zpomaluje, ale i tak růst zůstává vysoký, průmysl je v expanzi a vysoký je i sentiment domácností a firem. Problémem může být spíše růst rizik ve světové ekonomice, který by se přenesl k nám v podobě nižší zahraniční poptávky a menšího růstu investic. I v takovém případě by ale byla odolnost české ekonomiky nyní relativně vysoká.

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 pohybují zhruba kolem 2,2 %.