

Komentář k 31.1.2018

USA

Ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku dosáhl růst HDP 2,6 % mezičtvrtletně anualizovaně a 2,5 % meziročně. Silný zůstává i trh práce, když aktuálně se míra nezaměstnanosti (data za leden 2018) nachází na 4,1 %. Na lednovém zasedání ponechal FED podle očekávání úrokovou sazbu beze změny, letos představitelé FEDu očekávají tři zvýšení sazeb. Od října 2017 také začal FED snižovat svou bilanci.

Evropa

Podle předběžného odhadu rostlo HDP v eurozóně ve 4Q 2017 mezičtvrtletně o 0,6 % a meziročně o 2,7 %. Pozvolna se zlepšuje i situace na trhu práce, kde míra nezaměstnanosti dosáhla v prosinci 8,7 % (v prosinci 2016 byla 9,7 %).

Celková meziroční inflace v eurozóně dosáhla v lednu 1,3 %. K cenovému růstu v eurozóně nejvíce přispívají ceny energií a ceny potravin. Naopak jádrová inflace zůstává stále nízká (1,0 %), což odráží nízké inflační tlaky plynoucí z domácí poptávky.

PMI v eurozóně ve zpracovatelském průmyslu se stále pohybuje v blízkosti 60 bodů, což značí velmi slušnou expanzi průmyslové aktivity. V eurozóně se zlepšuje také sentiment. To se týká jak domácností, tak i firem.

Na svém lednovém 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 %.

ČR

Meziroční inflace zpomalila v prosinci na 2,4 %. Vývoj české ekonomiky zůstane v letošním roce příznivý a ekonomický příběh se příliš nezmění. Trh práce zůstane silný. Míra nezaměstnanosti bude letos v průměru kolem 2,5 % a růst nominálních mezd ještě více zrychlí, když dosáhne zhruba 7,8 %, z loňských 7 %.

Na únorovém měnověpolitickém zasedání zvýšila ČNB hlavní dvoutýdenní repo sazbu na 0,75 %. Depozitní sazba byla ponechána na 0,05 % a lombardní sazba byla zvýšena na 1,5 %. Hlavním důvodem pro zvýšení sazeb jsou proinflační rizika plynoucí ze silného trhu práce.

Kurz koruny k euru se nyní pohybuje poblíž hladiny 25,30 EUR/CZK.

Příznivý vývoj české ekonomiky zvyšuje daňové příjmy státu a snižuje tak potřebu vydávat dluhopisy. K tomu přispívají také relativně nízké vládní investice. Celková finanční potřeba státu dosáhne letos zhruba 260-270 mld. Kč.

Z důvodu vyšší inflace, ukončení kurzového závazku a dvojímu zvýšení sazeb ČNB v loňském roce začalo postupně docházet k růstu výnosů. Krátký konec výnosové křivky je ale stále ovlivněn překoupeností koruny, když silná (byť postupně slábnoucí) poptávka nerezidentů po dluhopisech s krátkou maturitou snižuje jejich výnosy.