

## **Komentář k 31.5.2019**

### **USA**

Hlavní zprávou měsíce byl obrat Donalda Trumpa v obchodních vyjednáváních s Čínou. Místo uzavření příměří rozhodl o zvýšení cel z 10 % na 25 % na čínský import v hodnotě 200 miliard USD a zостřil sankce vůči čínské společnosti Huawei. Odvetné akce Číny na sebe nenechaly dlouho čekat.

Předstihové indikátory ISM1 naznačily zhoršení podnikatelské nálady jak ve výrobě, tak ve službách. Ve výrobě bylo zpomalení aktivity markantnější, když ukazatel spadl na minimum od zvolení Donalda Trumpa (podzim 2016). Ukazatel však zůstal nad klíčovou 50bodovou hranicí, což indikuje pokračování ekonomického růstu.

Americký Fed zůstává ve vyčkávacím módu a vyhýbá se signálům, zda jeho dalším krokem bude další zprůsnění měnové politiky, nebo přistoupí spíše ke snížení sazeb.

### **Evropa**

Volby do Evropského parlamentu přinesly výsledky víceméně v souladu s očekáváním, i měnový pár eurodolar zůstal prakticky bez reakce. V Británii se rozhodla odstoupit neúspěšná premiérka Theresa Mayová a na řadě tak bude výběr jejího nástupce, který může v otázce brexitu prosazovat důraznější cestu.

Dobrou zprávou bylo také odložení nových cel na evropská auta ze strany USA. Právě import aut považuje americká administrativa za druhou největší příčinu výrazného deficitu své obchodní bilance. Zhoršení exportních podmínek pro automobilky by dopadlo především na Německo a na jeho ekonomiku propojené sousední státy (včetně Česka).

HDP eurozóny za 1Q 2019 byl potvrzen na 0,4 % mezičtvrtletně (1,2 % meziročně) a ostatní tvrdá data z eurozóny za březen vyšla smíšená.

Evropská centrální banka (ECB) má naplánováno klíčové zasedání na 6. června, kde by měla odhalit, zda i přes smíšená ekonomická data nadále věří v oživení růstu eurozóny v druhé polovině roku, které by jí připravilo prostředí pro dlouho plánovanou normalizaci úrokových sazeb.

### **Česká republika**

Ačkoliv ČNB začátkem května zvýšila úrokové sazby, koruna v květnu oslabovala k většině světových měn. Pro trh bylo totiž důležitější poselství, že v souladu s aktuální prognózou ČNB již nepočítá s dalším zvyšováním sazeb. A tak koruna v květnu oslabila na kurz 25,82 korun za jedno euro a 23,15 korun za jeden dolar.

Nezaměstnanost v květnu klesla na 2,6%, bez práce nejméně lidí od 1997.