

Komentář k 31.3.2018

USA

Klesající inflace a nešťastná obchodní politika amerického prezidenta podlamují důvěru investorů. Na akciové trhy v březnu dopadla tlustá deka. Korekce se prohloubila. K negativní náladě značnou měrou přispěly i obavy o další budoucnost lídrů trhu - technologických gigantů Apple, Alphabet, Amazon a Facebook, kolem kterých se poslední dobou sbíhá spousta špatných zpráv počínaje přísnějším zdaněním až po ochranu dat.

V americké ekonomice v březnu vzniklo přesně 200 tisíc pracovních míst (čekalo se 180 tisíc) a míra nezaměstnanosti stagnovala na 4,1 %. K pozitivnímu vyznění reportu přispěl navíc překvapivě výrazný růst mezd, které se zvedly anualizovaně o 2,9 % (nejrychleji od recese). Výnosy 10letých státních dluhopisů USA po zveřejnění reportu z amerického pracovního trhu vyskočily na čtyřletá maxima (těsně pod 3 % ročně).

Evropa

Indikátory sloužící jako predikce budoucnosti, jako jsou indexy nákupních manažerů (PMI) a ukazatele důvěry v Německu ZEW a Ifo, poklesly z rekordních úrovní. Eurozóna by i tak měla růst rapidním 0,9% čtvrtletním tempem, nejvíce za posledních 8 let. Podle prvních oficiálních dat za rok 2017 dosáhla ekonomického růstu o 2,4 %, nejrychlejšího za poslední dekádu. Většina firem nadále očekává světlejší zítřky a najímá zaměstnance nejrychlejším tempem za posledních dokonce 17 let.

V měnové politice Evropské centrální banky (ECB) se neočekávají další změny (od ledna došlo ke snížení objemu měsíčních nákupů dluhopisů na polovinu, s pokračováním do září 2018).

ČR

Podle Českého statistického úřadu inflace v ČR v meziročním srovnání v březnu zpomalila tempo růstu na 1,7 %. V porovnání s lednem zůstal index spotřebitelských cen na stejné úrovni. Česká národní banka tak v březnu ponechala úrokové sazby beze změny a podle nynějších prohlášení počítá s maximálně jedním zvýšením sazeb koncem tohoto roku. Česká koruna také přestala posilovat k euru. A zastavil se i růst výnosů do splatnosti u českých státních dluhopisů. Nicméně česká ekonomika se silně přehřívá a rostoucí mzdy se zákonitě budou promítat i do inflace. Rétorika ČNB se může za pár měsíců zase změnit.