

Komentář k 30.9.2019

USA

Americká ekonomika roste kolem 2 %, když je tažena především příznivým vývojem spotřeby domácností. Celkově ale zpomaluje, což je dáno stále ještě vysokými sazbami FEDu, vyprchávacím vlivem daňové reformy a nárůstem protekcionistických opatření v zahraničním obchodě. Vzhledem k tomu, že obchodní rozhovory s Čínou stále nepřinášejí pokrok v jednáních a navíc obě strany hledají těžší kalibr pro vyjednávání (naposled USA naznačily možnost omezit vstup čínských firem na kapitálový trh v USA), situace se pravděpodobně rychle nezlepší. Vyšší nejistota je vidět také na aktuálním vývoji předstihových indikátorů, kdy spotřebitelská důvěra se poslední měsíce snižuje a PMI se pohybuje zhruba kolem hladiny 50ti bodů (stagnace). To může do budoucna růst HDP ještě mírně snížit.

Ačkoliv představitelé FEDu nyní již další pokles sazeb nenaznačují, očekává se ještě jedno snížení sazeb, ke kterému by mohlo dojít na přelomu letošního a příštího roku.

Evropa

Ekonomický vývoj v eurozóně zůstává stále relativně slabý, když mu škodí především brexit a vysoká nejistota ve světovém obchodě. Ta má negativní vliv na investice firem a spotřebu domácností v případě statků dlouhodobé spotřeby (auta apod.). Na druhou stranu ale vývoj v eurozóně není až tak špatný, jak vyplývá z některých zpráv v médiích. Nezaměstnanost je nejnižší od roku 2008 a i sentiment je stále relativně příznivý (i přes jeho pokles zůstává nad historickým průměrem). Špatný vývoj v průmyslu je stále kompenzován sektorem služeb, což i nadále stačí na to, aby se eurozóna vyhnula recesi. Rizika v podobě neřízeného brexitu a obchodních válek ale stále nemizí, což bude eurozónu negativně (minimálně přes sentiment) ovlivňovat i v následujících měsících a čtvrtletích.

Euro stále zůstává k dolaru výrazně slabé, když tímto směrem působí nejen situace kolem brexitu, ale také aktuálně slabá data z Německa a obchodní války mezi USA a Čínou, které Trump plánuje rozšířit také na EU.

Česká republika

Růst české ekonomiky zůstává stále příznivý a jen mírně pod 3%. I nadále k růstu přispívá především domácí poptávka, nicméně solidní je stále i poptávka po českých exportech. České výnosy se posunuly za poslední měsíc mírně nahoru, když korigovaly část svého předchozího poklesu. To mělo několik důvodů. Prvním byla neúspěšná aukce německých 30letých bondů v srpnu, po kterých výnosy našly své dno. Druhým důvodem bylo mírné zlepšení sentimentu ohledně brexitu. A dalším důvodem byla komunikace ČNB, která jasně naznačila, že ČNB se nyní nechystá sazby snižovat. Celkově ale výnosová křivka zůstává stále oproti situace před rokem výrazně níž.

Koruna stále nezohledňuje vývoj české ekonomiky a odráží události ve světové ekonomice. To je i vidět i v současné době, kdy relativně jestřábí komunikace ČNB, která by za normálních okolností měla vést k posílení koruny, s kurzem nic neudělala.