

Hlavní události z ekonomiky

Pomohou nové stimuly čínské ekonomice?

Čínská centrální banka poprvé za 10 měsíců snížila krátkodobou úrokovou sazbu ve snaze obnovit důvěru trhu a podpořit stagnující postpandemické oživení. Snížení úvěrové sazby signalizuje možné další uvolňování sazeb. Poptávka a sentiment investorů slábnou, což zdůrazňuje potřebu naléhavých politických stimulů k udržení růstu.

Rozhodnutí centrální banky o snížení sazeb údajně nebylo pro trh úplným překvapením. Proto nelze ani očekávat, že by tento krok nějak výrazně ovlivnil vývoj fondů, na daný region zaměřených. Ke zlepšení výkonnosti by v tomto smyslu došlo, pokud by změna úrokové politiky skutečně přinesla pozitivní reálný dopad. Čínská centrální banka ale musí pečlivě rozmýšlet, s jakou intenzitou chce v tomto směru pokračovat. Její chování totiž může způsobovat oslabování juanu. Důvodem je, že další snižování úrokových sazeb v Číně by pouze prohloubilo mezeru ve výnosech, například v porovnání se Spojenými státy.

Inflace lehce ochladla

Meziroční inflace v květnu dál zvolnila 11,1 %. V meziměsíčním porovnání došlo k lehkému nárůstu cen, a to kvůli rychlejšímu než očekávanému růstu cen potravin, alkoholu a zdravotních služeb. Inflace v ČR byla v květnu přes pokles 13. nejvyšší mezi 41 evropskými státy. Proti dubnu si Česko polepšilo o jednu příčku. Pro další období se očekává postupné odeznívání zejména energetické a potravinové inflace. Zajímavostí je, že některé služby jako pohostinství a hoteliérství vykazují stále relativně rychlou meziměsíční dynamiku.

Poslední čísla z reálné ekonomiky (maloobchod, průmysl) a dynamika mezd lehce zůstávají za predikcí centrální banky. To se bude projevovat i na rozhodování centrální banky ohledně sazeb. Pokud bude daný vývoj pokračovat, tak se už žádného zvyšování sazeb dočkat nemusíme a bude platit základní scénář, kdy první pokles sazeb nastane koncem roku. Na druhou stranu to mohou být pozitivní zprávy například pro fondy českých státních dluhopisů.

Nákupy v obchodech nadále klesají

Tuzemští spotřebitelé zůstávají nadále pod enormním tlakem vysoké inflace. Tak hovoří zveřejněná čísla za dubnový maloobchod, která navázala na trend posledních měsíců. Tržby v maloobchodě se meziměsíčně snížily o 0,3 %, což v meziročním srovnání znamená propad o 9,5 %. Vypovídající je i skutečnost, že oproti roku 2019 utratí spotřebitelé za nákupy zboží o 21 % více, domů si toho však odnesou (v reálném vyjádření) o 6 % méně.

K poklesu tržeb dochází nadále napříč jednotlivými kategoriemi. Není až tak překvapivé, že se v současných podmínkách nedaří zbytnému zboží, za pozornost však stojí silný pokles tržeb u nezbytného zboží, především potravin. Jejich spotřeba je oproti roku 2019 reálně nižší o více než 11 %, což dokumentuje, jak tíživá je situace některých domácností a jak slabá je aktuálně celková spotřebitelská poptávka.

Na druhé straně jsou zde jisté signály stabilizace spotřeby domácností. Lidé v Česku vycházeli letos na jaře s příjmy lépe než loni na podzim, snadno to zvládalo 53 procent z nich, obtížně naopak 46 procent. Po podzimním zhoršení, kdy to bylo 47 procent a 52 procent, je nyní ekonomická situace domácností podobná jako před rokem. Vyplývá to z průzkumu, jehož výsledky na webu zveřejnilo Centrum pro výzkum veřejného mínění (CVVM).

Z investičního hlediska se nám může daný vývoj spojovat například s některými nemovitostními fondy, zvláště se zaměřením na diskontní prodejny. Nicméně fondy vůči daným číslům vykazují značnou rezistenci a opět tak dokazují, že jejich oceňování je postaveno na stabilních attributech. Mimo jiné fondy dokáží těžit i z diverzifikace různých typů prodejen, kde se spotřebitelské preference mohou přelévat právě podle aktuální reálné kupní síly. Ve výsledku tak ale tvoří synergicky vyvážené portfolio nájemců.

*Ing. Richard Bechník
hlavní analytik Swiss Life Select*

