



## Téma týdne: Očekávané vystoupení Powella



### Výstup šéfa centrální banky

Šéf americké centrální banky ve svém pátečním projevu potvrdil pokračující ekonomické zotavování. Současně ale spíše uklidňoval trhy tvrzením, že zpřísnění měnové politiky není na pořadu dne. V pátek pak podrobně informoval o tom, proč považuje nárůst inflace jako dočasný. Mimo jiné je způsobena časově omezeným nabouráním odběratelsko-dodavatelských řetězců. Centrální banka tak údajně zůstane i nadále zdrženlivá ohledně případného zvyšování úrokových sazeb.

Zvedání sazeb je do budoucna podmíněno především směřováním ekonomiky k plné zaměstnanosti. Za předpokladu dobré kondice na trhu práce mohou být ale již tento rok omezeny měsíční nákupy amerických státních dluhopisů a cenných papírů zajištěných hypotékou do bilance centrální banky. Zaměstnanosti by mohl pomoci růst pracovních míst díky znovuo-tevření některých škol či zmírnění omezení péče o děti. Zaznělo také, že zde máme nemalá rizika spojená s šířením varianty Delta, což je jasný argument pro setrvání aktuálně nastavené měnové politiky.

### Reakce akciových trhů

Americké akcie se po proslovu obchodovaly výše, přičemž index S&P 500 dosáhl rekordního maxima. Posílilo 9 z 11 hlavních sektorů v rámci indexu S&P 500. Nejvyšší růst zaznamenaly energetické společnosti. Vystoupení šéfa centrální banky USA Jeromea Powella uklidnilo obavy z načasování snižování úrokových sazeb a vyvolalo mezi investory před víkendem nákupní náladu. Investoři tak jednoznačně dospěli k názoru, že centrální banka nesignalizuje nějaký spěch

na zpřísnění měnové politiky. Technologický index Nasdaq si připsal více než 1 %, když zaznamenal již šestý růst během poslední sedmi dní. Nasdaq zároveň zavřel na rekordním maximu 15 129 bodů.

### Vývoj dolaru

Naopak dlouho očekávané vystoupení šéfa Fedu v Jackson Hole přineslo dolarovým bykům lehké zklamání. Výhled pomalejšího zvedání úrokových sazeb zapříčinil lehké oslabení dolaru. Z pátečního výstupu guvernéra Powella profitovala zejména rizikovější aktiva, včetně koruny. Kurz se posunul směrem k hranici 25,50 za euro.

### Reakce dluhopisových trhů

Výnosy státních dluhopisů v reakci na vystoupení mírně klesly, jejich ceny tak zhodnotily. Když se nyní podíváme na výnosovou křivku (výnosy amerických státních dluhopisů se splatností kratší než jeden rok až po 30 let), tak vidíme v delším časovém horizontu pomalejší nárůst úrovně výnosů (tzv. zploštění výnosové křivky). To nám může indikovat, že trh očekává ve vzdálenější budoucnosti oslabení ekonomického růstu. I proto někteří analytici neočekávají, že by desetiletý výnos amerického státního dluhopisu překonal letošní maximum kolem 1,75 % z konce čtvrtletí.

### Ekonomické ukazatele

Na ekonomiku, finanční trhy a měnovou politiku mají dopad především následující makroukazatele. Páteční zpráva ministerstva obchodu ukazuje, že mzdy v USA rostou a Američané dále zvyšují úspory. Zdá se, že inflace dosáhla vrcholu, což by mohlo zachovat kupní sílu domácností. Podniky také doplňují zásoby a vyváží více zboží, což naznačuje, že zpomalení růstu v tomto čtvrtletí by se v dalším období mohlo lehce odrazit.

Cenový index výdajů na osobní spotřebu (PCE), který nezahrnuje složky potravin a energií, se v červenci vyšplhal pouze o 0,3 %. To byl nejmenší nárůst za pět měsíců. Za 12 měsíců do července vzrostl cenový index PCE o 3,6 %. Základní cenový index PCE je právě preferovaným měřítkem inflace pro FED. O ten se centrální banka opírá, že není zapotřebí panikařit z nárůstu cenové hladiny.

*Ing. Richard Bechník*

*Investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select a.s.*



Finančního kurýra si můžete poslechnout na telefonním čísle +420 273 188 881.



<https://podcasts.apple.com/podcast/id1543717565>



<https://podcasts.google.com/feed/aHR0cHM6Ly9mZmVvcy5idXp6c3Byb3V0LmNvbS8xNDY4NjE1LnJzcw==>



<https://open.spotify.com/show/3WZqZuLHKdJQRJcddhC13?si=LldlObUIR4-WqD-tOz43iw>



[https://www.ficentrum.cz/cs/home/pro\\_media/financni-kuryr.html](https://www.ficentrum.cz/cs/home/pro_media/financni-kuryr.html)

