

HDP

Česká ekonomika udržela tempo růstu

Česká ekonomika v letošním prvním čtvrtletí podle zpřesněného odhadu Českého statistického úřadu (ČSÚ) meziročně stoupla o 2,6 procenta, stejně jako v posledním loňském čtvrtletí. Mezičtvrtletně vzrostl HDP o 0,6 procenta. Podle ekonomů byl výkon ekonomiky i přes hrozbu obchodních válek nebo brexitu nadále solidní. Nicméně je za svým vrcholem a v dalších čtvrtletích lze čekat zpomalování růstu.

AUTA

Němci mohou dál počítat s bonusem na elektromobil

Německá vláda prodlouží státní podpůrný program na nákup elektromobilů do konce roku 2020. Původně měl vypršet na konci letošního června. Kabinet doufá, že tak podpoří poptávku po tomto typu vozů, která je stále nízká. Zájemci o koupi elektromobilů tedy budou dál moci počítat s bonusem 4000 eur, zájemci o pořízení plug-in hybridního auta s částkou 3000 eur.

ENERGETIKA

Veolii Energie ČR stoupl zisk více než o polovinu

Společnost Veolia Energie ČR, která patří v Česku mezi přední výrobce a dodavatele tepla a elektřiny, vytvořila v loňském roce zisk 1,54 miliardy korun. Oproti roku 2017 šlo o nárůst o 51 procent. Výnosy jí meziročně vzrostly přibližně o 167 milionů (2,3 procenta) na 7,42 miliardy korun. Firma a její dceřiné společnosti dodávají teplo do 325 tisíc domácností v zemi.

PODNIKÁNÍ

V dubnu přibýlo nejméně firem za více než 10 let

V dubnu vzniklo v Česku 2426 obchodních společností a 1526 jich zaniklo. Přibýlo tak 900 firem, nejméně od přelomu let 2009 a 2010. V dubnu začalo zároveň podnikat 5368 fyzických osob a asi 5000 jich své podnikání ukončilo, uvedla společnost CRIF. Počet nově vzniklých firem se v dubnu oproti březnu snížil o 388. Počet zaniklých společností klesl o 42.

Květen přinesl na trhy ochlazení

CENY SVĚTOVÝCH AKCIÍ TÁHLO DOLŮ ZEJMÉNA VYHROCENÍ OBCHODNÍ VÁLKY MEZI SPOJENÝMI STÁTY A ČÍNOU.

Jaroslav Krejčí

jaroslav.krejci@economia.cz

Klasické burzovní rčení tvrdí „Sell in May and go away“, tedy volně přeloženo „v květnu prodej a zmiz“. Experti se k němu staví skepticky, letos se ale vyplátilo jím řídit. Nejsledovanější světové akciové indexy mají za sebou nejhorší měsíc od loňského prosince. Ukazatel kurzů evropských akcií Stoxx Europe 600 dokonce spadl nejvíce od ledna 2016. Takový vývoj má vliv například i na zhodnocení podílových či penzijních fondů, které ve svých portfoliích drží alespoň zčásti akcie.

Obchodní válka zrychluje

Za poklesy stojí zejména eskalace obchodních vztahů mezi Spojenými státy a Čínou a obavy z nepříznivých dopadů na globální obchod a zisky firem. „Jelikož se jedná o dvě největší ekonomiky světa, má tento vývoj vliv na akcie po celém světě,“ řekl Štěpán Tvrď, zakladatel a investiční stratég fondu NWD Global Multi-Asset.

Silně citlivé jsou v této souvislosti zejména kurzy akcií v rozvíjejících se zemích, takzvaných emerging markets. Jejich burzy pada-

ly ze všech nejvíce a index těchto trhů odepsal takřka osm procent. Pro porovnání ukazatel světových akcií MSCI All Country World ztratil 6,2 procenta, americký S&P 500 odepsal 6,6 procenta, evropský Stoxx Europe klesl o šest a čínský CSI 300 odečetl sedm procent.

„Investoři původně očekávali, že půjde o krátkodobou taktiku amerického prezidenta Donalda Trumpa, jak na Čínu vyvinout větší nátlak,“ podotkl ohledně obchodních jednání portfolio manažer společnosti Cyrrus Tomáš Pfeiler.

Dnes je však už zřejmé, že se roztržka protáhne. Ještě na konci dubna to vypadalo, že je dohoda na spadnutí. S&P 500, který měří vývoj kurzů akcií největších amerických korporací, dokonce dosáhl nového historického maxima. Právě vydařený úvod roku je důvodem, proč je většina světových burz letos i nadále v kladných číslech.

Optimismus investorů však na začátku května zchládl Trump, když na sociální síti Twitter oznámil, že jednání se nevyvíjejí dobře, a uvalil na čínské dovozy zboží nová a vyšší cla, což vedlo k odvetě ze strany asijské velmoci.

Nervozitu na trzích zvýšilo i zařazení technologické společnosti Huawei na černou listinu firem,



Stále si myslím, že trhy očekávají jako základní scénář obchodní dohodu, i když v delším časovém horizontu.

Tamara Ajrapetová

akciový stratég Generali Investments CEE

kteří nesmí kupovat součástky obsahující americké technologie bez zvláštního povolení vlády USA. Huawei, ale i další čínské firmy viní Američané z průmyslové špionáže a označují je za bezpečnostní riziko.

Obavy burzovních hráčů ještě vyhroutil náznak Číňanů, že uvažují o omezení vývozu vzácných kovů do Spojených států, a také Trumpovo rozhodnutí uvalit na dovoz z Mexika pětiprocentní clo. Prezident tak chce přimět Mexiko, aby zastavilo příliv migrantů do USA.

Do toho se evropské automobilky nadále strachují, že Trump v příštích měsících uvalí, respektive zvýší cla i na dovoz aut a automobilových součástek.

„Mezi další faktory patřily také slabší makroekonomická data či nejistota ohledně vystoupení Velké Británie z EU,“ uvedla Tamara Ajrapetová, akciový stratég Generali Investments CEE. „Stále si myslím, že trhy očekávají jako základní scénář obchodní dohodu, i když v delším časovém horizontu.“

Setkání v Ósace možná napoví

Pozornost investorů se nyní upírá ke konci června, kdy se v japonské Ósace koná zasedání zemí G20, tedy nejvýznamnějších světových ekonomik. Tam se má zá-

roveň Donald Trump setkat se svým čínským protějškem a bude s ním mluvit o obchodních záležitostech.

Obchodní spory USA a Číny tak zůstanou dominantním tématem pro finanční trhy i dál. Podle Štěpána Tvrďého by uklidnění situace a případné náznaky dohody poskytl investorům pozitivní signál. „Z tohoto pohledu by byly aktuální poklesy dobrou příležitostí pro nákupy akcií,“ řekl.

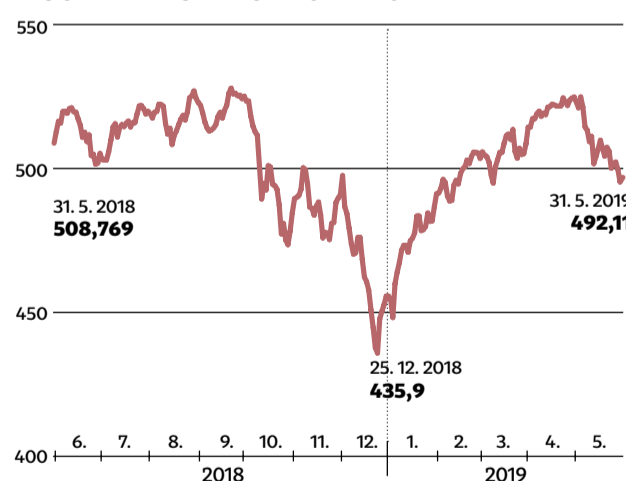
Cesta k dohodě však nebude snadná, zvláště když rozdílné nároky vyjednávačů obou zemí se netýkají jen vzájemného obchodu, ale také postoje k ochraně duševního vlastnictví před krádežemi čínských podniků, nucených transferů technologií či přístupu amerických korporací na čínský trh.

Pro další pohyby cen akcií, ať už nahoru či dolů, budou důležitá také čísla o vývoji jednotlivých ekonomik a světového hospodářství.

Ne všichni investoři však jsou z posledního vývoje zklamaní. Vydělali například ti, kteří vsadili na fecké akcie. Index aténské burzy si jen v květnu připsal okolo pěti procent, od začátku roku dokonce přes 30. Důvodem je mimo jiné optimismus ohledně ekonomického oživení Řecka.

VÝVOJ AKCIOVÝCH INDEXŮ ZA POSLEDNÍCH 12 MĚSÍCŮ

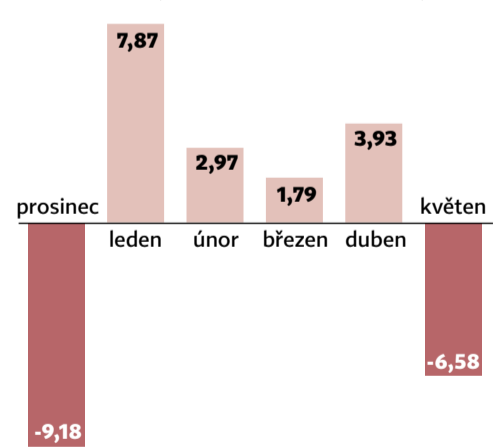
MSCI INDEX SVĚTOVÝCH AKCIÍ



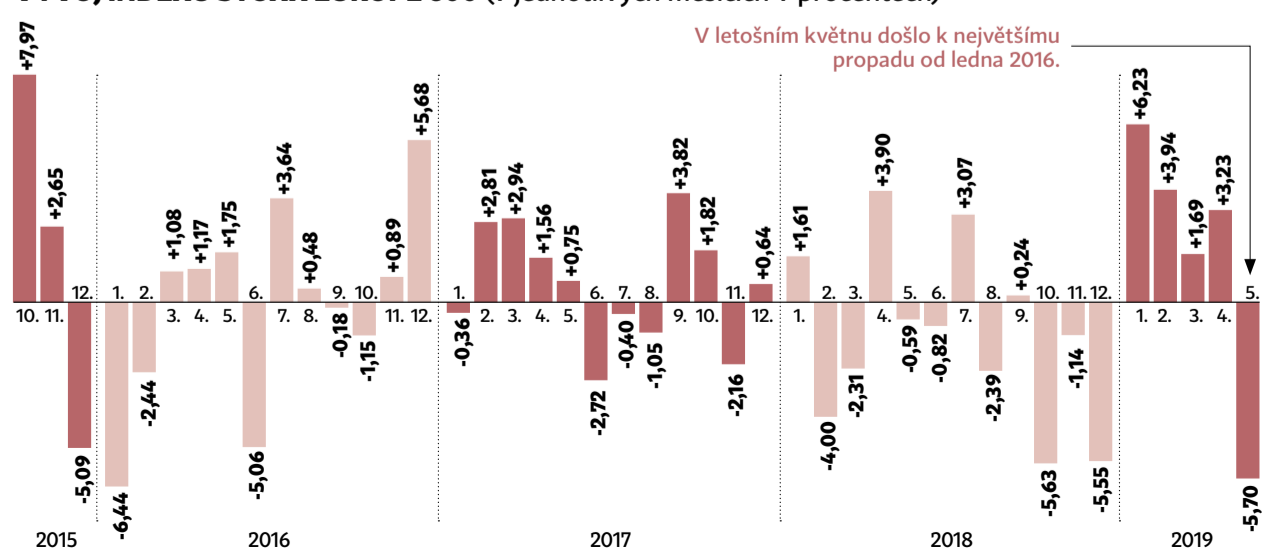
S&P 500 (index největších amerických firem)



VÝVOJ S&P 500 V POSLEDNÍCH MĚSÍCÍCH (změna v daném měsíci %)



VÝVOJ INDEXU STOXX EUROPE 600 (v jednotlivých měsících v procentech)



VYBRANÉ SVĚTOVÉ INDEXY OD ZAČÁTKU ROKU

index	země	změna
S&P 500	USA	9,78
Euro Stoxx 50	eurozóna	10,25
DAX	Německo	11,06
CAC 40	Francie	10,08
FTSE 100	Velká Británie	6,44
KOSPI	Jižní Korea	0,03
CSI 300	Čína	20,56
TOPIX	Japonsko	1,22
MSCI All Country World	svět	8,01
Athens General Index	Řecko	35,37
SMI	Švýcarsko	12,99
Bovespa	Brazílie	10,40
PX	Česko	5,83

Zdroj: Thomson Reuters