

KKIP Monthly

Makroekonomický a tržní
vývoj doma i ve světě



Červen 2025: Růst inflace na hlavních trzích, monetární politika FEDU v rozporu s názorem prezidenta Trumpa

- Růst inflace v ČR a v USA, následuje i Evropě
- Další pokles vývoj sazeb v nejistotě
- Monetární politika FEDU v rozporu s názorem prezidenta
- Evropská odolnost tématem dne

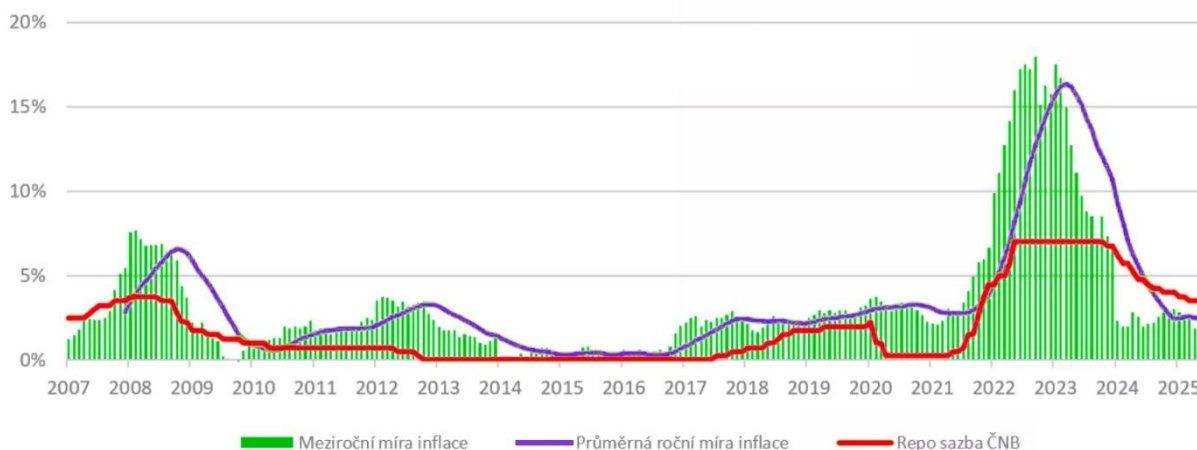
Růst inflace v ČR, v USA a nyní i v Evropě

V červnu inflace v ČR opět stoupla na hodnotu 2,9%. Za růstem stojí hlavně nízká srovnávací základna z loňského roku. Ale problémem je stále rychlé **zdražování služeb**. Rostly také ceny **potravin, alkoholu a tabáku**. Jedinou položkou, které oproti minulému roku **zlevnila** jsou **energie a pohonné hmoty**. Zvýšená inflace pravděpodobně nebude trvat delší dobu. Postupně se v dalších měsících bude snižovat. V srpnu zveřejní ČNB novou inflační prognózu a může své inflační cíle revidovat.

ČNB na svém červnovém zasedání ponechala základní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 3,5%. Rozhodnutí nebylo překvapením. Guvernér Michl k rozhodnutí uvedl: „**Bankovní rada se dnes jednoznačně shodla v tom, že v tuto dobu není možné dále snížit úrokové sazby**. Necháváme si všechny možnosti otevřené, pokud to bude potřeba, sazby klidně zvýšíme. Ale v současnosti to vypadá na to, že nějakou dobu zůstanou sazby na stávající úrovni.“



Inflace a úroková sazba ČR



Zdroj dat: Český statistický úřad, ČNB

Přestože **inflace v eurozóně** v červnu **mírně zrychlila na 2%**, stále odpovídá inflačnímu cíl ECB. Nejvýrazněji se na inflaci podílely služby a ceny potravin. Inflace zůstává stabilní, což by mohlo být impulsem pro další snižování sazeb, ale není to jediná veličina, podle které se ECB rozhoduje.

ECB zasedá na konci července a bude rozhodovat o dalším snížení úrokových sazeb. Evropská centrální banka zahájila snižování úroků loni v červnu. Depozitní sazbu od té doby redukovala už osmkrát, vždy o čtvrt procentního bodu. Pokles úrokové sazby podporuje ekonomiku eurozóny, jejíž vyhlídky jsou nejisté i kvůli cení politice USA. Nicméně prezidentka ECB Christine Lagardeová naznačila, že centrální banka nyní chystá ve snižování úroků přestávku. Snížení sazby na červencovém zasedání je tak spíše nepravděpodobné.

Inflace v USA v červnu opět zrychlila na 2,7%. Meziměsíčně se inflace zvýšila o 0,3%, což je nejvyšší růst od ledna 2025. Je pravděpodobné, že se v americké inflaci již začal projevovat vliv dovozních cel. Růst inflace nejspíše podpoří opatrnost FEDu při snižování úrokových sazeb.

FED stejně jako ECB zasedá až na konci července. Většina centrálních bankéřů, podle svých vyjádření, počítá se dvěma sníženími úrokových sazeb o 25 bazických bodů během zbytku roku 2025. To potvrzuje, že centrální banka nadále vnímá makroekonomickou situaci s velkou mírou nejistoty. A také to znamená, že na nejbližším zasedání nejspíše ke snížení sazeb nedojde. Opatrná monetární politika FEDu se nelíbí prezidentu Trumpovi, který trvá na tom, že základní sazba by měla být snížena ze současného rozmezí 4,25 až 4,50% na 1%. The Wall Street Journal tento týden uvedl, že Trump zvažuje oznámení jména nového předsedy rady guvernérů FEDu ještě před vypršením Powellova mandátu v květnu 2026. To by mohlo oslabit Powellovu autoritu. Na druhou stranu Powell trvá na nezávislosti americké centrální banky.



Evropská autonomie: Širší pohled na investiční příležitosti

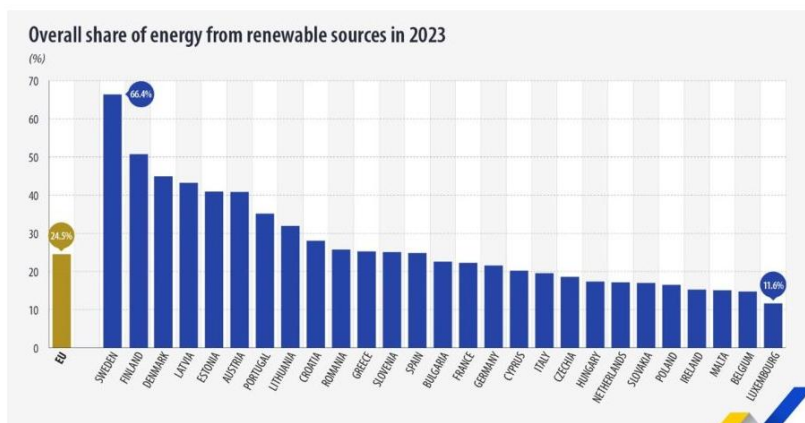
V posledních letech se evropská autonomie stala klíčovým tématem, zejména v oblasti obrany a bezpečnosti, ale i v dalších oblastech jakou je průmysl, energetika, kybernetická bezpečnost, zdravotnictví a potravinářství. V době rostoucích geopolitických nejistot a zranitelností globálních dodavatelských řetězců je autonomie nezbytná pro dlouhodobou stabilitu a prosperitu Evropy. Covid, válka na Ukrajině i obchodní politika USA zdůraznily naléhavost tohoto cíle a ukázaly, že Evropa musí být připravena čelit hrozbám samostatně.

Průmyslová odolnost: Budování pevného základu

Průmyslová odolnost znamená schopnost evropských průmyslových odvětví odolávat vnějším šokům, jako jsou narušení dodavatelských řetězců nebo ekonomické sankce. Jde o diverzifikaci zdrojů, investice do klíčových technologií a snižování závislosti na zahraničních dodavateli strategických materiálů, například vzácných kovů nebo polovodičů. Evropská komise podporuje tuto odolnost prostřednictvím iniciativ, jako je Evropská obranná průmyslová strategie (EDIS), která má za cíl zvýšit podíl obranných zakázek z evropských zdrojů na 50 % do roku 2030. Významnou roli hrají také Důležité projekty společného evropského zájmu (IPCEI), které podporují spolupráci v oblastech, jako je mikroelektronika nebo čisté technologie. Evropská aliance pro baterie mobilizuje investice do vývoje baterií pro elektromobily, což posiluje evropskou průmyslovou soběstačnost.

Energetická soběstačnost: Zajištění budoucnosti Evropy

Energetická soběstačnost je klíčem k evropské autonomii. Snižením závislosti na dovozu energie, zejména z geopoliticky nestabilních regionů, může Evropa zajistit stabilní a udržitelný přísun energie. Evropský Green Deal stanovuje ambiciózní cíle, včetně dosažení 40 % podílu obnovitelných zdrojů na spotřebě energie do roku 2030. Investice do větrné a solární energie, energetické efektivity a nových technologií, jako je vodík, jsou klíčové. Evropská aliance pro čistý vodík alokuje 3,8 miliardy eur na podporu vodíkových technologií, které pomáhají dekarbonizovat průmyslové sektory, jako je ocelářství nebo chemický průmysl. Tyto iniciativy vytvářejí příležitosti pro firmy zabývající se obnovitelnými zdroji a inovativními energetickými řešeními.



Zdroj: Eurostat



Kybernetická bezpečnost: Ochrana digitálního prostoru

V digitalizovaném světě je **kybernetická bezpečnost nezbytná pro ochranu kritické infrastruktury**, dat a komunikací. Rostoucí hrozby kybernetických útoků zdůrazňují potřebu silných evropských kybernetických schopností. EU prostřednictvím své Kybernetické strategie pro digitální desetiletí zřizuje Evropské centrum pro kybernetickou kompetenci a Síť národních koordinačních center, aby posílila spolupráci a inovace v tomto sektoru. Globální trh kybernetické bezpečnosti by měl podle odhadů dosáhnout hodnoty 266,2 miliardy dolarů do roku 2027, což signalizuje silný růstový potenciál pro evropské firmy zabývající se kybernetickými řešeními, jako jsou antivirové programy nebo ochrana digitální infrastruktury.

Soběstačnost v zdravotnictví a potravinách: Lekce z pandemie

Pandemie Covid-19 odhalila zranitelnost Evropy vůči **nedostatku zdravotnických prostředků a potravin**. Až 80 % aktivních složek léků se dováží z mimoevropských zemí, což během pandemie vedlo k výpadkům dodávek. Evropský zdravotnický svaz se snaží tuto závislost snížit podporou domácí výroby léků a zdravotnických prostředků. Podobně strategie Od farmy k vidličce podporuje evropské zemědělství, aby zajistila potravinovou bezpečnost a snížila dovoz potravin. Tyto iniciativy posilují odolnost Evropy vůči budoucím krizím a podporují firmy zabývající se zdravotnickými technologiemi a potravinářskou výrobou.

Obrana: Hlavní téma Evropské autonomie

EU přijala několik klíčových iniciativ, aby posílila svou obrannou soběstačnost. Jednou z nejdůležitějších je **Evropská obranná průmyslová strategie (EDIS)**, představená v březnu 2024. Tato strategie má za cíl zajistit připravenost EU prostřednictvím odolného obranného průmyslu. Mezi její konkrétní cíle patří:

- Zvýšení obchodu s obranou uvnitř EU na 35 % celkové hodnoty evropského obranného trhu do roku 2030.
- Zajištění, aby 50 % obranných zakázek členských států pocházelo z Evropské obranné technologické a průmyslové základny (EDTIB) do roku 2030.
- Podpora kolaborativních zakázek, které by měly tvořit 40 % všech nákupů.

EU také alokuje značné finanční prostředky na podporu těchto cílů.

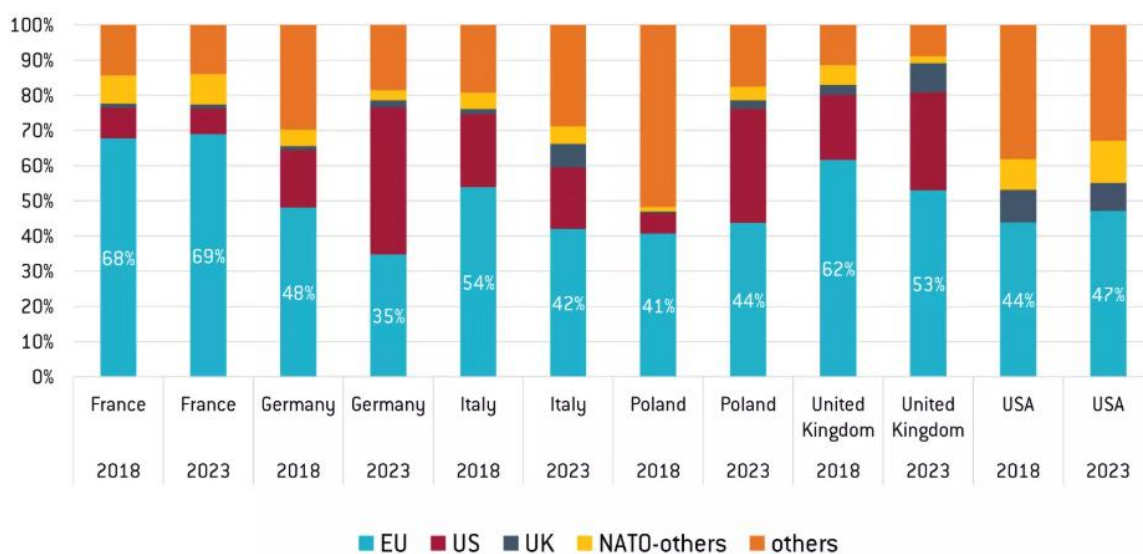
Iniciativa	Rozpočet	Účel
Evropský obranný fond (EDF)	8 miliard eur (2021–2027)	Podpora výzkumu a vývoje v obranných technologiích
Akce na podporu výroby munice (ASAP)	514 milionů eur	Zvýšení produkce munice
EDIRPA	310 milionů eur	Podpora společných nákupů obranného vybavení



Iniciativa	Rozpočet	Účel
Evropská aliance pro čistý vodík	3,8 miliardy eur	Vývoj vodíkových technologií

Pro ilustraci uvádíme import některých evropských zemí v oblasti obrany.

Arms imports by origin for selected EU countries, the UK and US

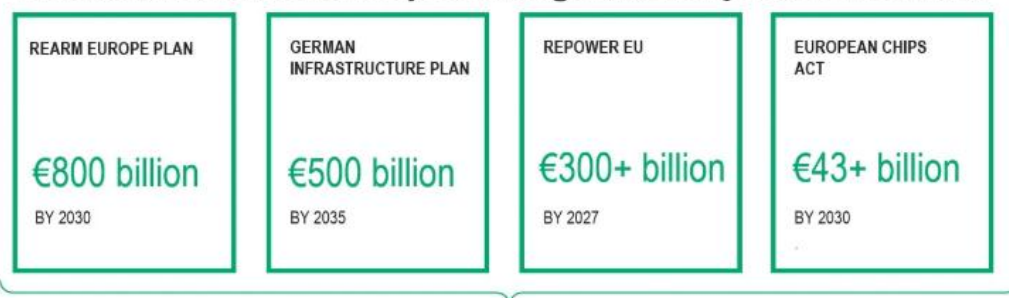


Zdroj: Bruegel (<https://www.bruegel.org/>)

Fond BNP PARIBAS Europe Strategic Autonomy: Investice do budoucnosti

Snaha o evropskou autonomii je podpořena masivními investicemi ze strany EU a členských států, které přesahují 1,5 bilionu eur. Tyto prostředky sice směřují do sektorů, které posilují strategickou nezávislost Evropy, ale zároveň podporují ekonomický růst a vytvářejí atraktivní příležitosti pro investory, kteří chtějí těžit z růstu strategických sektorů.

Planned investment in Europe's strategic autonomy: over €1.6 trillion



Zdroj: BNP Paribas



Na platformě KKinvestor je v nabídce fond **BNP PARIBAS Europe Strategic Autonomy** jehož prostřednictvím mají investoři možnost podílet se na růstu firem, které přispívají k evropské odolnosti. Tento tematický akciový fond, spuštěný 19. května 2025, investuje do evropských společností ve všech klíčových sektorech.

Fond je spravován týmem s více než 20 lety zkušeností v evropských akciových investicích a využívá fundamentální analýzu k výběru přibližně 50 společností s vysokým růstovým potenciálem. Fond podporuje environmentální a sociální charakteristiky, což z něj činí vhodnou volbu pro investory, kteří hledají nejen finanční výnosy, ale i příspěvek k udržitelné budoucnosti Evropy.

Zdroje:

Obr 1: Český statistický úřad, ČNB

Obr 2: Eurostat

Obr 1: Bruegel (<https://www.bruegel.org/>)

Obr 2: BNP Paribas

Autor článku: Tomáš Přecechtěl, externí spolupracovník KKinvestor

Právní upozornění: Tento dokument má pouze informační charakter a může být použit pouze k propagaci příslušné investiční služby KK INVESTMENT PARTNERS, a.s. v České republice. Tento dokument není nabídkou ke koupi cenných papírů. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Investor by si měl zjistit, které investiční nástroje jsou pro něj vhodné. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik, jsou k dispozici na www.kkip.cz.