

Bude (kdy) Čína zvyšovat úrokové sazby?

Poslední události v ekonomickém prostředí v Číně jistě stojí za pozornost, neboť jejich dopad nemusí zůstat pouze věcí čínské ekonomiky a čínských domácích trhů.

Čínská spotřebitelská inflace prostřednictvím indikátoru CPI vykazala za měsíc srpen 07 hodnotu nárůstu 6,5%, což je největší posun za posledních 10 let. Jedná se již o čtvrtý měsíc v řadě za sebou, kdy inflace ve spotřebitelském sektoru roste tempem víceméně neúměrným a vyžadujícím si určité opatření příslušných vládních autorit. Očekávání inflačních čísel za srpen tedy bylo překonáno, neboť předpokladem byl 6-ti % růst.

Další údaj také hovoří sám za sebe, neboť čínský přebytek obchodní bilance expandoval o 33% v měsíci srpnu 07 na hodnotu 25 mld USD a jedná se o druhý nejvyšší měsíční přebytek v historii. Zisk z exportu byl lehce pod očekáváním ekonomů v hodnotě 26,91 mld USD a naznačuje, že strukturální a kreditní problémy v USA se mohou promítnout do slabší spotřeby zákazníků.

Samozřejmě ihned zareagovali ekonomové s tvrzením, že podobná ekonomická data budou zřejmě nutit čínskou centrální banku ke zdvihu úrokových sazeb a s tím související určité „zakrytí“ negativních úrokových sazeb na kontrolu resp. zastavení cenové spirály a rovněž zásadní ovlivnění vytvářející se bubliny aktiv ve formě obrovské zásoby akcií a nemovitostí v rukách investorů, samozřejmě domácích. Reakcí akciového trhu na dnešní inflační data bylo oslabení indexu Shanghai Comp. o -4,5%

Na trzích panují názory, že centrální banka pohne se sazbami do konce tohoto měsíce a rovněž posune dále (minimálně dvakrát do konce roku 2007) tzv. povinné minimální rezervy (v % stanovený podíl depozit komerčních bank, které jsou povinny si uložit u centrální banky za účelem kontroly likvidity).

Hlavní podíl v nárůstu čínského CPI měly tyto položky: maso +49%, zelenina +22,5% a další potraviny (vejce +23,6%) , naopak pokles zaznamenaly telekomunikační zařízení -18,4%, dopravní zařízení -2,2%.

Nárůst čínské spotřebitelské inflace může mít vliv na životní úroveň běžných Číňanů, neboť mzdy samozřejmě nemohou pokrýt takový nárůst cen na trhu. Negativní úrokové sazby tak budou dále stimulovat k větší spotřebě a spekulacím.

V oblasti benchmarkové 1Y lending rate je nyní hladina centrální banky na úrovni 7,02% a pravděpodobně před koncem října t.r. by se měla pohnout o dalších 0,27%. Tříměsíční depozitní sazba nyní vynáší 2,6% a 6-ti měsíční depozita mají sazbu 3,2%, tudíž vše pod současnou hladinou inflace.

Z hlediska salda obchodní bilance se ukázalo, že export vzrostl o 22,7% na 111,36 mld USD a dovozy šly nahoru o 20,1% na 86,38 mld USD. Vzhledem k tomu, že čísla obchodní bilance vytváří právě likviditní problémy v čínském bankovním systému, je umírněný (pod očekáváním) růst částečně pozitivním momentem v celkově „horkém“ ekonomickém prostředí Číny.

