

Svet očami ekonómov: Tvrdé dáta odhaľujú značné rozdiely medzi ekonomikami v koronakríze

Z európskych ekonomik začínajú prichádzať tvrdé dáta, mapujúce vývoj koronakrízy. Hlavným prekvapením nie je hĺbka prepadu jednotlivých ukazovateľov, ale ich značné rozdiely medzi krajinami, na ktoré udrela pandémia v rozmedzí sotva pár týždňov. Na bleskové odhady HDP za prvý kvartál môže ako vysvetlenie slúžiť rozdielna kondícia ekonomik pred krízou. To sa týka aj Česka a Slovenska s medziročnou zmenou HDP -2,2%, resp. -3,9%. Obe ekonomiky už dlhšiu dobu vykazovali známky spomaľovania, a to silnejšie slovenská než česká. Pre priemyselnú výrobu v marci je už treba hľadať vysvetlenie rozdielov medzi krajinami inde, napríklad v miere uplatňovaných reštrikcií a štruktúre priemyselnej výroby. Výroba za celú EÚ sa v marci prepada medziročne o 11,4%. V Írsku, kde medzi priemyselnými odvetviami dominuje farmácia, ale došlo v rovnakom období k rastu o 25%. Na opačnom konci rebríčka nájdeme Taliansko s prepacom o 29%, tesne nasledujúce Slovensko (- 20%). Prvenstvo Talianska nie je prekvapivé vzhľadom na postihnutie jeho priemyselného severu pandémiou. Slovensko je síce pandémiou jednou z najmenej zasiahnutých krajín Európy, mierou reštrikcií sa ale od iných krajín veľmi nelíši. Navyše jeho priemyslu dodala negatívny impulz veľká orientácia na autopriemysel, ktorý sa podieľa až 40% na pridanej hodnote tamojšieho spracovateľského priemyslu.

Iné prekvapenie nájdeme v číslach z Poľska. V marci sa výkon jeho priemyslu scvrkol medziročne o miernych 5%, práve zverejnený údaj za apríl (prvá z krajín EÚ) však ukázal -24,6%, dvojnásobný prepád oproti očakávaniam trhu. Hlavnou brzdou poľského priemyslu pritom nemohla byť výroba áut. Najvýznamnejším odvetvím poľského priemyslu je výroba potravín, u ktorej by sa mohla predpokladať odolnosť voči koronakríze. V aprílových údajoch teda zrejme zohrali značnú úlohu obmedzenia pohybu pracovnej sily a priepustnosti hraníc. Mieru vládou nariadených ekonomických reštrikcií vyvolaných koronavírusom porovnáva pre jednotlivé krajiny a v čase indikátor Oxford University. V Poľsku skutočne dosahovali reštrikcie v apríli miery porovnateľné len s Talianskom a niektorými krajinami Balkánu. Obmedzenia pritom nezačali byť uvoľňované ani počas prvej polovice mája, čo môže predstavovať určitý hendikep pre HDP Poľska v 2Q 2020. Aprílom zrejme vo väčšej časti Európy skončilo obdobie, kedy ekonomikám vládli obmedzenia na ponukovej strane. Od mája hlavnú zodpovednosť za vývoj preberá obmedzenie dopytu. Naďalej uvidíme citeľné rozdiely medzi krajinami. Pre Česko odhadujeme, že väčšiu časť apríla pracovala ekonomika len na 70% svojej kapacity. Aj keď sa jej výkon postupne dvíha, dosiahne prepád HDP za celý 2Q 2020 medziročne vyše 16% a za 3Q 2020 sa zmierni asi na 12,5%.

STREDNODOBÝ VÝHLAD

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálne (% y-o-y)	-11.00	8.40	-12.50	10.00	-13.00	10.00	-10.50	11.40
CPI, priemer (% y-o-y)	2.80	2.10	1.90	1.80	0.60	1.20	1.10	1.90
Cen.bank rate (% eop)	0.05	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25
Výnos 10Y GB (% eop)	1.00	1.50	0.20	0.30	-0.40	0.10	1.15	1.95
Národná mena vs. EUR*	26.20	25.30	--	--	--	--	1.08	1.09
Národná mena vs. USD*	24.26^	23.21^	1.08	1.09	1.08	1.09	--	--

*/Koniec obdobia, ^/Prepočet EUR/CZK podľa EUR/USD

Vydal dňa 25. 5. 2020: *Economic Research, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.*
Zdroj údajov: *UniCredit Research*

DISCLAIMER

Všetky informácie a názory použité pri vytváraní tohto materiálu alebo obsiahnuté v ňom pochádzajú alebo sú založené iba na zdrojoch, ktoré UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s., považuje za dôveryhodné. Napriek tomu, že UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s., venuje obsahu a overovaniu takýchto informácií a názorov významnú starostlivosť, nemôže zaručiť ich správnosť, presnosť a úplnosť. Ak nie je uvedené inak, analytický výstup predstavuje názor ku dňu jeho zverejnenia, pričom môže byť zmenený bez predchádzajúceho upozornenia.

Kurzy, ceny, výnosy, zhodnotenie, výkonnosť či iné parametre dosiahnuté jednotlivými finančnými nástrojmi v minulosti nemôžu v nijakom prípade slúžiť ako indikátor alebo záruka budúcich kurzov, cien, výnosov, zhodnotenia, výkonnosti či iných parametrov takýchto alebo obdobných finančných nástrojov. S investíciou je vždy spojené riziko kolísania hodnoty a návratnosť pôvodne investovaných prostriedkov nie je zaručená. Finančné nástroje denominované v cudzích menách sú tiež vystavené výkyvom vyplývajúcim zo zmien devízových kurzov, ktoré môžu mať pozitívny, no rovnako aj negatívny vplyv najmä na ich kurzy, ceny, zhodnotenie či z nich vyplývajúce výnosy. Narušenie predpokladov na odvodenie odporúčania môže spôsobiť stratu platnosti príslušného odporúčania.

Ďalšie informácie sú k dispozícii na https://www.unicreditbank.sk/sk/ostatne/pravne_informacie.html