

Svet očami ekonómov: Druhá vlna pandémie bude zrážať HDP miernejšie, ale dlhodobejšie

Prvá vlna pandémie ukázala, že tvrdosť ekonomických reštrikcií určovala rozsah výpadku produkcie v základných službách a v stavebníctve. Lokálne reštrikcie mali na druhú stranu menšiu vypovedaciu schopnosť pre zmeny v priemyselnej výrobe. Podobné závery očakávame aj z druhej vlny. Opatrenia sa v mnohých krajinách EÚ postupne sprísňujú, ale zostávajú (súdiac podľa indexu Oxford Government Response Stringency) miernejšie ako na jar. Na konci októbra sa najprísnejšími podmienkami vyznačovali Česko, Slovensko, Poľsko, Írsko a Francúzsko. Iný ukazovateľ - mobilita obyvateľov (Google Mobility) dosahoval v októbri vyšších hodnôt oproti jari vo všetkých krajinách EÚ a v priemere EÚ bol vyšší dokonca o tri štvrtiny. Výsledok bol ovplyvnený najviac vyššou mobilitou obyvateľov Španielska, Talianska a Francúzska. Toto celkovo naznačuje, že by prepád v produkcii základných služieb nemal klesnúť tak výrazne ako na jar. Rovnakú hypotézu podporujú aj indikátory dôvery v službách. Októbrový index PMI pre služby v eurozóne klesol z 48.0 len na 46.9, čo bol neporovnateľne menší prepád než v počiatočných fázach jarnej vlny pandémie. Dôvera v maloobchode, zverejňovaná Eurostatom, zaznamenala v októbri dokonca rast a dosiahla najvyššiu úroveň od februára.

Tiež spracovateľský priemysel sa zdá byť trochu odolnejší než na jar. Ako index PMI pre spracovateľský priemysel, tak index dôvery v priemysle podľa Eurostatu v októbri rástli. Prvý spomínaný index dosiahol hodnotu 54.8, a teda dokonca najvyššiu úroveň od júla 2018. Identifikujeme tri faktory, ktoré zlepšujú súčasnú dôveru v priemysle: dopyt zadržaný na jar; rastúce objednávky z Číny, ktorej ekonomika zatiaľ nejaví známky druhej vlny; a skutočnosť, že medzi krajinami EÚ teraz nevznikajú úzke hrdlá pri pohybe tovaru cez hranice. Pre český a slovenský priemysel je samozrejme zásadná produkcia áut. Registrácia nových áut na kľúčových trhoch ako Nemecko a Francúzsko v októbri medziročne klesla o pár percent, čo ale bolo neporovnateľné s prepádmi o desiatky percent z jarných mesiacov. Niektoré ekonomické reštrikcie sa však ešte len môžu prejaviť. Obmedzenia hocike ešte nedosiahli svojich maxím pre druhú vlnu. Ich rozvoľňovanie zrejme tiež bude pomalšie. Produkcia môže byť tiež narušená z ponukovej strany kvôli problémom na pracovnom trhu, napríklad množstvom neschopenek. Na druhú stranu, obmedzenia ponukovej strany bývajú kritickejšie pri maximálnom využití kapacít, čo nie je prípad súčasnosti. Preto súdime, že sa priemyslu môžu dotknúť nanajvyš ojedinelé problémy, čo ponechá vplyv druhej vlny pandémie na HDP miernejší, hoci dlhodobejší.

STREDNODOBÝ VÝHLAD

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálne (% y-o-y)	-7.00	2.00	-7.50	5.70	-8.00	5.00	-3.80	2.60
CPI, priemer (% y-o-y)	3.20	2.20	2.00	1.60	0.20	1.00	1.20	1.70
Cen.bank rate (% eop)	0.25	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25
Výnos 10Y GB (% eop)	1.10	1.55	0.20	0.30	-0.40	-0.10	0.70	1.25
Národná mena vs. EUR*	26.50	25.60	--	--	--	--	1.22	1.28
Národná mena vs. USD*	21.72^	20.00^	1.22	1.28	1.22	1.28	--	--

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

Vydal dňa 16. 11. 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