

Svet očami ekonómov: Vianočné nákupy boli v Európe na vzostupe napriek pandémie

Koniec roka býva dôležitým obdobím pre mnoho maloobchodných predajcov. Prichádzajúce Vianoce citeľne zvyšujú ich tržby. Aké silné boli minulé Vianoce? Maloobchodné tržby vo štvrtom štvrtroku v EÚ vzrástli v priemere medziročne o 1 %, celkový obraz naprieč kontinentom bol však značne rozmanitý. Na jednej strane sa tržby zvýšili o viac ako 6 % v Dánsku a Estónsku, o 9 % v Írsku, v Nórsku dokonca takmer o 11 %. Na strane druhej, poklesli o 5 % v Taliansku a Grécku, o 8 % až 9 % na Cypre a v Bulharsku a Slovinsku dokonca o 13 %. Česko (-1,5 %) a Slovensko (0,5 %) skončili približne uprostred rebríčka, ale pod priemerom EÚ. To bolo s najväčšou pravdepodobnosťou spôsobené ťažším priebehom druhej vlny pandémie v oboch krajinách. Prejavila sa aj očividná geografická závislosť: tržby posledného štvrtroku 2020 sa medziročne znížili prevažne na juhu Európy, zatiaľ čo ich dynamika smerom na sever narastala. Zdá sa, že pandémia vo väčšine európskych krajín fundamentálne nepoškodila predvianočné nákupy, prispela však k rozdielnemu mesačnému profilu vianočných predajov.

Extrémnym príkladom je Nemecko, kde strach zo sprísňovania opatrení urýchlil vianočné nákupy v októbri a novembri, čo vyústilo v strmý prepád decembrových tržieb. V porovnaní za celý štvrtrok mali nemecké domácnosti v roku 2020 Vianoce skôr bohatšie než chudobnejšie. Naproti tomu v Česku obmedzil novembrový lockdown predaje v danom mesiaci a napomohol tak zdvihnúť decembrové čísla. Bohaté vianočné tržby pozorované v niektorých krajinách na vrchole pandémie sa zdajú byť relatívne neintuitívne. Potenciálnym vysvetlením, ktoré buď potvrdia, alebo vyvrátia januárové čísla, môže byť spojené s obavami nakupujúcich, že sa antivírusové opatrenia po Vianociach opäť sprísnia a obmedzia tak tradičné výpredaje. Značné rozdiely v spotrebe medzi krajinami môžu byť teda vysvetlené skôr rozdielnym načasovaním opatrení, meniacich spotrebiteľské správanie než prepacom na trhu práce.

Nezamestnanosť v Európe vykázala ročné zmeny pohybujúce sa od poklesu o 0,66 percentuálneho bodu (ďalej len "pb") v Taliansku až po nárast o 4pb v Litve. Nezamestnanosť v EÚ sa v priemere zvýšila o 0,9pb, o 1pb v Česku a o 1,4pb na Slovensku, pričom sa prejavil podobný rozptyl medzi krajinami ako u maloobchodných tržieb. Avšak nepotvrdilo sa žiadne spojenie medzi rýchlosťou rastu tržieb a nezamestnanosťou. Ani úprava nezamestnanosti o posun v ekonomickej neaktivite nepomohla nájsť súvislosť.

STREDNODOBÝ VÝHLAD

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
HDP, reálne (% y-o-y)	2.00	4.90	2.60	4.90	3.50	4.40	4.80	3.50
CPI, priemer (% y-o-y)	2.20	2.50	1.50	1.90	1.40	1.50	2.10	2.20
Cen.bank rate (% eop)	0.50	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25
Výnos 10Y GB (% eop)	1.55	1.80	0.40	0.60	-0.30	-0.10	1.50	2.00
Národná mena vs. EUR*	25.60	25.00	--	--	--	--	1.26	1.30
Národná mena vs. USD*	20.32^	19.23^	1.26	1.30	1.26	1.30	--	--

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

Vydal dňa 15. 2. 2021: *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