

## **Svet očami ekonómov: Domáci dopyt nad vplyvom koronavírusu v Európe víťazí, zatiaľ...**

V uplynulom týždni sa v Európe publikovalo niekoľko predstihových indexov sentimentu. Výsledky boli tentoraz očakávané obzvlášť netrpezlivo, pretože mali poskytnúť prvotnú odpoveď na to, do akej miery je riziko spojené s novým koronavírusom relevantné pre ekonomiku starého kontinentu. Prvý zo zverejnených indexov - ZEW - hodnotiaci náladu medzi nemeckými investormi, sa nečakane prudko znížil najmä v oblasti očakávaní. Pokles indexu bol dávaný do súvislosti práve s obavami z dopadov šírenia koronavírusu na svetový obchod, lebo zvlášť citeľne sa znížili očakávania ohľadom vývoja exportne náročných sektorov ekonomiky. Z miernej reakcie trhov sa usudzovalo, že pokles indexu nie je príliš smerodajný pre indikátory podnikového sentimentu PMI, ktorých zverejnenie na konci týždňa malo byť hlavným predmetom záujmu investorov. Indexom PMI predchádzalo publikovanie spotrebiteľskej nálady v Nemecku (GfK), ktorá sa v súlade s konsenzom nepatrne zhoršila. Hoci jej podindexy poukázali na zníženie výhľadu príjmov a zamestnanosti zrejme v dôsledku narušených dodávok z Číny do Nemecka, celkový vplyv na spotrebiteľov sa zatiaľ javil ako obmedzený. U indexov PMI sa ukázal ako správny odhad UniCredit, že sektor služieb bude v prvej fáze postihnutý dopadom vírusu tvrdšie ako sektor výroby, a to najmä kvôli narušeniu aktivity v oblastiach dopravy a turistiky.

Z krajín, ktoré doposiaľ PMI indexy zverejnili, vykázali spomalenie v službách Nemecko a Británia, zatiaľ čo vopred očakávané oživenie vo Francúzsku, ktoré dopomohlo vzostupu indexu za celú eurozónu, odrážalo vplyv slabnúcich sociálnych nepokojov v krajine. Vo výrobe sa vplyvom vírusu predpokladalo prerušenie predchádzajúceho plytkého oživenia, avšak len mierny pokles indexov. Malo sa za to, že zaberie určitý čas, než poruchy v dodávkach globálnych reťazcov začnú dopadať na výrobné procesy v Európe. Skutočnosť však bola taká, že sa indexy s výnimkou francúzskeho nečakane zdvihli. Neznamená to však, že sa vplyv vírusu do čísel nepremietol. Z detailnejšieho pohľadu na výsledky vyplýva, že v prípade Británie a Nemecka, resp. eurozóny sa na zvýšenie indexov vo výrobe podieľal iba z menej než polovice efekt vyššej aktivity, zatiaľ čo o zostávajúcu časť rastu sa paradoxne postaralo predĺženie dodávok zo strany dodávateľov, pravdepodobne spôsobené šírením nákazy. Dlhšia doba dodávok, ktorá je zvyčajne pozitívnu známku zahľtenia dodávateľov v dôsledku vysokého dopytu, tentoraz odrážala negatívny ponukový šok. V súhrne predstihové čísla ukázali na prevažujúci pozitívny vplyv domáceho dopytu, ktorý prináša trhom aspoň dočasnú úľavu. Opatrnosť je však namieste, pretože dopytový šok z Číny a narušenie dodávateľských reťazcov sa v globálnej ekonomike v plnej miere ešte len premietnu.

### **STREDNODOBÝ VÝHLAD**

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálne (% y-o-y)	1.90	2.10	1.60	1.90	0.80	1.00	1.20	0.90
CPI, priemer (% y-o-y)	3.20	2.20	2.20	2.00	1.00	1.10	1.70	1.50
Cen.bank rate (% eop)	1.75	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	0.75
Výnos 10Y GB (% eop)	1.65	1.85	0.20	0.30	-0.50	0.20	1.50	2.50
Národná mena vs. EUR*	25.20	25.00	--	--	--	--	1.16	1.18
Národná mena vs. USD*	21.72^	21.19^	1.16	1.18	1.16	1.18	--	--

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

Vydal dňa 24. 2. 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](https://www.unicreditbank.sk/sk/ostatne/pravne_informacie.html)