

Svět očima ekonomů: Tvrdá data odhalují značné rozdíly mezi ekonomikami v koronakrizi

Z evropských ekonomik začínají přicházet tvrdá data, mapující vývoj koronakrizi. Hlavním překvapením není hloubka propadu jednotlivých ukazatelů, ale jejich značné rozdíly mezi zeměmi, na něž udeřila pandemie v rozmezí sotva pár týdnů. Pro bleskové odhady HDP za první kvartál může jako vysvětlení sloužit rozdílná kondice ekonomik před krizí. To se týká i Česka a Slovenska s meziroční změnou HDP -2,2 %, resp. -3,9 %. Obě ekonomiky již delší dobu vykazovaly známky zpomalování, a to silněji slovenská než česká. Pro průmyslovou výrobu v březnu je už třeba hledat vysvětlení rozdílů mezi zeměmi jinde, například v míře uplatňovaných restrikcí a struktuře průmyslové výroby. Výroba za celou EU v březnu propadla meziročně o 11,4 %. V Irsku, kde mezi průmyslovými odvětvími dominuje farmacie, ale došlo ve stejném období k růstu o 25 %. Na opačném konci žebříčku najdeme Itálii s propadem o 29 %, těsně následovanou Slovenskem (- 20 %). Prvenství Itálie není překvapivé s ohledem na postižení jejího průmyslového severu pandemií. Slovensko je sice pandemií jednou z nejméně zasažených zemí Evropy, mírou restrikcí se ale od jiných zemí moc neliší. Navíc jeho průmyslu dodala negativní impuls velká orientace na autoprůmysl, který se podílí až 40 % na přidané hodnotě tamního zpracovatelského průmyslu.

Jiné překvapení najdeme v číslech z Polska. V březnu se výkon jeho průmyslu smrškl meziročně o mírných 5 %, právě zveřejněný údaj za duben (první ze zemí EU) ovšem ukázal -24,6 %, dvojnásobný propad proti očekávání trhu. Hlavní brzdou polského průmyslu přitom nemohla být výroba aut. Nejvýznamnějším odvětvím polského průmyslu je výroba potravin, o níž by se mohla předpokládat odolnost vůči koronakrizi. V dubnových údajích tedy zřejmě hrály značnou roli omezení pohybu pracovní síly a prostupnosti hranic. Míru vládou nařízených ekonomických restrikcí vyvolaných koronavirem srovnává pro jednotlivé země a v čase indikátor Oxford University. V Polsku skutečně dosahovaly restrikce v dubnu míry srovnatelné jen s Itálií a některými zeměmi Balkánu. Restrikce přitom nezačaly být uvolňovány ani během první poloviny května, což může představovat určitý handicap pro HDP Polska ve 2Q 2020. Dubnem zřejmě ve větší části Evropy skončilo období, kdy ekonomikám vládla omezení na nabídkové straně. Od května hlavní odpovědnost za vývoj přebírá omezení poptávky. Nadále uvidíme citelné rozdíly mezi zeměmi. Pro Česko odhadujeme, že po větší část dubna pracovala ekonomika jen na 70 % své kapacity. I když se její výkon postupně zvedá, dosáhne propad HDP za celý 2Q 2020 meziročně přes 16 % a za 3Q 2020 se zmírní asi na 12,5 %.

STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálně (% y-o-y)	-11.00	8.40	-12.50	10.00	-13.00	10.00	-10.50	11.40
CPI, průměr (% 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
Národní měna vs. EUR*	26.20	25.30	--	--	--	--	1.08	1.09
Národní měna vs. USD*	24.26^	23.21^	1.08	1.09	1.08	1.09	--	--

* /Konec období, ^/Přepočítáno EUR/CZK podle EUR/USD

Vydal dne 25. 5. 2020: Economic Research, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Zdroj dat: UniCredit Research

DISCLAIMER

Veškeré informace a názory použité při tvorbě nebo obsažené v tomto materiálu pocházejí nebo jsou založeny pouze na zdrojích, které UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., považuje za důvěryhodné. Přestože UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., věnuje obsahu a ověřování takovýchto informací a názorů veškerou péči, nemůže zaručit jejich správnost, přesnost a úplnost. Pokud není uvedeno jinak, analytický výstup představuje názor ke dni jeho zveřejnění, přičemž může být změněn bez předchozího upozornění.

Kurzy, ceny, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými finančními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích kurzů, cen, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných finančních nástrojů. S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Finanční nástroje denominované v cizích měnách jsou také vystaveny výkyvům vyplývajících ze změn devizových kurzů, které mohou mít jak pozitivní, tak i negativní vliv zejména na jejich kurzy, ceny, zhodnocení či výnosy z nich plynoucí. Narušení předpokladů pro odvození doporučení může způsobit ztrátu platnosti příslušného doporučení.

Další informace jsou k dispozici na <https://www.unicreditbank.cz/cs/ostatni/disclaimer.html>