

## **Svět očima ekonomů: Vánoční nákupy byly v Evropě na vzestupu navzdory pandemii**

Konec roku bývá důležitým obdobím pro mnoho maloobchodních prodejců. Přicházející Vánoce citelně navyšují jejich tržby. Jak silné se ukázaly být minulé Vánoce? Maloobchodní tržby ve čtvrtém čtvrtletí v EU narostly v průměru meziročně o 1 %, celkový obraz napříč kontinentem byl však značně rozmanitý. Na jedné straně se tržby zvýšily o více než 6 % v Dánsku a Estonsku, o 9 % v Irsku, v Norsku dokonce téměř o 11 %. Na straně druhé poklesly o 5 % v Itálii a Řecku, o 8 % až 9 % na Kypru a v Bulharsku a ve Slovinsku dokonce o 13 %. Česko (-1,5 %) a Slovensko (0,5 %) skončily zhruba uprostřed žebříčku, ale pod průměrem EU. To bylo s největší pravděpodobností zapříčiněno těžším průběhem druhé vlny pandemie v obou zemích. Projevila se také očividná geografická závislost: tržby posledního čtvrtletí roku 2020 se meziročně snížily převážně na jihu Evropy, zatímco jejich dynamika směrem na sever narůstala. Zdá se, že pandemie ve většině evropských zemí fundamentálně nepoškodila předvánoční nákupy, přispěla ovšem k rozdílnému měsíčnímu profilu vánočních prodejů.

Extrémním příkladem je Německo, kde strach z utahování opatření urychlil vánoční nákupy v říjnu a listopadu, což vyústilo ve strmý propad prosincových tržeb. Ve srovnání za celé čtvrtletí měly německé domácnosti v roce 2020 Vánoce spíše bohatší než chudší. Naproti tomu v Česku omezil listopadový lockdown prodeje v daném měsíci a napomohl tak zvednout prosincová čísla. Bohaté vánoční tržby, pozorované v některých zemích na vrcholu pandemie, se zdají být relativně neintuitivní. Potenciálním vysvětlením, které buď potvrdí, nebo vyvrátí lednová data, může být spojeno s obavami nakupujících, že se antivirová opatření po Vánocích opět zpřísní a omezí tak tradiční výprodeje. Značné rozdíly ve spotřebě mezi zeměmi mohou být tedy vysvětleny spíše rozdílným načasováním opatření, měnících spotřebitelské chování, spíše než propadem na trhu práce.

Nezaměstnanost v Evropě vykázala roční změny pohybující se od poklesu o 0,66 procentního bodu (*dále jen "pb"*) v Itálii až do nárůstu o 4pb v Litvě. Nezaměstnanost v EU se v průměru zvýšila o 0,9pb, o 1pb v Česku a o 1,4pb na Slovensku, přičemž se projevil podobný rozptyl mezi zeměmi jako u maloobchodních tržeb. Avšak nepotvrdilo se žádné spojení mezi rychlostí růstu tržeb a nezaměstnaností. Ani úprava nezaměstnanosti o posun v ekonomické neaktivitě nepomohla odkrýt žádnou souvislost.

### **STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED**

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
HDP, reálně (% y-o-y)	2.00	4.90	2.60	4.90	3.50	4.40	4.80	3.50
CPI, průměr (% 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
Národní měna vs. EUR*	25.60	25.00	--	--	--	--	1.26	1.30
Národní měna vs. USD*	20.32^	19.23^	1.26	1.30	1.26	1.30	--	--

\* /Konec období, ^ /Přepočteno EUR/CZK podle EUR/USD

Vydal dne 15. 2. 2021: 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>