

Svět očima ekonomů: Druhá vlna pandemie bude srážet HDP mírněji, ale dlouhodoběji

První vlna pandemie ukázala, že tvrdost ekonomických restrikcí určovala rozsah výpadku produkce v základních službách a ve stavebnictví. Lokální restrikcce měly na druhou stranu menší vypovídací schopnost pro změny v průmyslové výrobě. Podobné závěry očekáváme i z druhé vlny. Opatření se v řadě zemí EU postupně zpřísňují, ale zůstávají (soudě podle indexu Oxford Government Response Stringency) mírnější než na jaře. Na konci října se nejpřísnějšími podmínkami vyznačovaly Česko, Slovensko, Polsko, Irsko a Francie. Jiný ukazatel - mobilita obyvatel (Google Mobility) dosahoval v říjnu vyšších hodnot oproti jaru ve všech zemích EU a v průměru EU byl vyšší dokonce o tři čtvrtiny. Výsledek byl ovlivněný nejvíc vyšší mobilitou obyvatel Španělska, Itálie a Francie. Toto celkově naznačuje, že by propad v produkci základních služeb neměl klesnout tak výrazně jako na jaře. Stejnou hypotézu podporují i indikátory důvěry ve službách. Říjnový index PMI pro služby v eurozóně klesl z 48.0 jen na 46.9, což byl nesrovnatelně menší propad než v počátečních fázích jarní vlny pandemie. Důvěra v maloobchodě, zveřejňovaná Eurostatem, zaznamenala v říjnu dokonce růst a dosáhla nejvyšší úrovně od února.

Také zpracovatelský průmysl se zdá být poněkud odolnější než na jaře. Jak index PMI pro zpracovatelský průmysl, tak index důvěry v průmyslu podle Eurostatu v říjnu rostly. První zmíněný index dosáhl hodnoty 54.8, a tedy dokonce nejvyšší úrovně od července 2018. Identifikujeme tři faktory, které zlepšují současnou důvěru v průmyslu: poptávka zadržaná z jara; rostoucí objednávky z Číny, jejíž ekonomika zatím nejeví známky druhé vlny; a skutečnost, že mezi zeměmi EU teď nevznikají úzká hrdla při pohybu zboží přes hranice. Pro český a slovenský průmysl je samozřejmě zásadní produkce aut. Registrace nových aut na klíčových trzích jako Německo a Francie v říjnu meziročně klesly o pár procent, což ale bylo nesrovnatelné s propady o desítky procent z jarních měsíců. Některé ekonomické restrikcce se nicméně teprve mohou projevit. Omezení leckde ještě nedosáhla svých maxim pro druhou vlnu. Jejich rozvolňování asi také bude pomalejší. Produkce může být rovněž narušena z nabídkové strany problémy na pracovním trhu, třeba množstvím neschopenek. Na druhou stranu, omezení nabídkové strany bývají kritičtější při maximálním využití kapacit, což není případ současnosti. Proto soudíme, že se průmyslu mohou dotknout nanejvýš ojedinělé problémy, což ponechá dopad druhé vlny pandemie na HDP mírnější, byť dlouhodobější.

STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálně (% y-o-y)	-7.00	2.00	-7.50	5.70	-8.00	5.00	-3.80	2.60
CPI, průměr (% 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
Národní měna vs. EUR*	26.50	25.60	--	--	--	--	1.22	1.28
Národní měna vs. USD*	21.72^	20.00^	1.22	1.28	1.22	1.28	--	--

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

Vydal dne 16. 11. 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>