

## **Svět očima ekonomů: Spotřebitelovy patálie**

Spotřebitel je pán. Na jeho útratách je postaveno fungování celé tržní ekonomiky. Protipandemická opatření ovšem staví spotřebitele do nové situace: utrácet mu není dovoleno, aspoň ne formou a za statky, které by preferoval. Za první tři kvartály roku 2020 dosáhla míra úspor domácností v Česku rekordních 16,6 % a v EU jako celku dokonce 18,4 %. Nikdo přesně nezjistí, z jaké části se na jejím zvýšení podílely spotřebitelovy obavy a z jaké části zmrazení nabídky. Je nicméně skutečností, že loňská míra úspor značně převýšila krizový rok 2009, srovnatelný z hlediska propadu HDP. Spotřebitel přitom nenechal svou peněženku zavřenou celou dobu. Maloobchod zaznamenal v Evropě oživení koncem léta s tím, jak se spotřebitel snažil dohnat, v čem mu bránil jarní lockdown, a taky protože se technicky vybavoval na novou virtuální realitu. Ve většině zemí v listopadu, v Česku už v říjnu, ovšem spotřebiteli došel dech. V prosinci sice tržby v maloobchodě vykázaly po očištění lehký meziroční reálný růst (o 1,4 % v Česku, resp. o 0,9 % v celé EU), ale v lednu opět výrazně klesly (v EU o 5,4 %, v Česku dokonce o 6,5 %).

S čím pokles tržeb souvisí? Naše analýzy ukazují, že podstatnou roli hrají změny v nastavení restriktivních opatření. Podzim byl nejen v Česku charakteristický častým uvolňováním a opětným zpříšňováním pravidel pro sociální kontakty. Prosincová nákupní horečka tak nemusela pramenit jen ze snahy neošidit své blízké na Vánoce, ale také z uskutečnění nutných, dříve odkládaných nákupů. Začátek letoška (a leckde již konec prosince) byl v Evropě ve znamení nastavení přísnějších pravidel, která bez velkých změn zůstávají v platnosti již skoro tři měsíce. Co na to řekne spotřebitel? Optimisté mohou doufat, že během zimního lockdownu nahromadí pořádnou palebnou sílu a s otevřením obchodů to roztočí. Nejspíš budou zklamaní. Rok života, kdy mnohé provozovny víc nefungovaly, než fungovaly, zanechají na spotřebitelském chování šrámy. Nemusí přitom jít o cílené úsilí změnit konzumní styl života, po kterém volají třeba představitelé církví. Vliv mohou mít různě zpřetřhané sociální vazby, jakož i nerovnoměrnost ve výpalcích příjmů mezi sociálními skupinami. Maloobchod je přitom v ekonomikách jen menší problém. Ten větší tvoří služby, na něž udeřila pandemie mnohem razantnějši silou. Rozdílná loňská dynamika spotřeby mezi zbožím a službami (za Česko -3,9 % proti -11,1 %) může svádět k úvaze, že spotřebitel nahrazuje nedostatek zážitků hmotnými statky. Jde ale zřejmě o zbožné přání prodejců zboží. Nouze hlavně naučila spotřebitele šetřit. Návrat k jeho dřívějšímu chování nebude rychlý. Stopy pandemie v jeho zvyklostech budeme nacházet ještě v roce 2022.

### **STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED**

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
HDP, reálně (% y-o-y)	1.50	5.40	2.30	5.20	3.50	4.40	4.80	3.50
CPI, průměr (% y-o-y)	2.30	2.50	1.60	2.00	1.40	1.40	2.10	2.20
Cen.bank rate (% eop)	0.50	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25
Výnos 10Y GB (% eop)	1.90	2.30	-0.20	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 22. 3. 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>