

## **Svět očima ekonomů: Domácí poptávka nad vlivem koronaviru v Evropě vítězí, prozatím...**

V uplynulém týdnu se v Evropě publikovala řada předstihových indexů sentimentu. Výsledky byly tentokrát očekávány obzvláště netrpělivě, neboť měly poskytnout prvotní odpověď na to, do jaké míry je riziko spojené s novým koronavirem relevantní pro ekonomiku starého kontinentu. První ze zveřejněných indexů - ZEW - hodnotící náladu mezi německými investory, se nečekaně prudce snížil zejména ve složce očekávání. Pokles indexu byl dáván do souvislosti právě s obavami z dopadů šíření koronaviru na světový obchod, neboť zvláště citelně se snížila očekávání ohledně vývoje exportně náročných sektorů ekonomiky. Z mírné reakce trhů se usuzovalo, že pokles indexu není příliš směrodatný pro indikátory podnikového sentimentu PMI, jejichž zveřejnění na konci týdne mělo být hlavním předmětem zájmu investorů. Indexům PMI předcházelo publikování spotřebitelské nálady v Německu (GfK), která se v souladu s konsensem nepatrně zhoršila. Ačkoli její dílčí indexy poukázaly na snížení výhledu příjmů a zaměstnanosti zřejmě v důsledku narušených dodávek z Číny do Německa, celkový dopad na spotřebitele se prozatím jevil jako omezený. U indexů PMI se ukázal jako správný odhad UniCredit, že sektor služeb bude v první fázi postižen dopadem viru tvrději než sektor výroby, a to zejména kvůli narušení aktivity v oblastech dopravy a turistiky.

Ze zemí, které doposud PMI indexy zveřejnily, vykázaly zpomalení ve službách Německo a Británie, zatímco předem očekávané oživení ve Francii, které dopomohlo vzestupu indexu za celou eurozónu, odráželo vliv slábnoucích sociálních nepokojů v zemi. Ve výrobě se vlivem viru předpokládalo přerušování předchozího mělkého oživení, avšak jen mírný pokles indexů. Mělo se za to, že zabere určitý čas, než poruchy v dodávkách globálních řetězců začnou dopadat na výrobní procesy v Evropě. Skutečnost nicméně byla taková, že se indexy s výjimkou francouzského nečekaně zvedly. Neznamena to ovšem, že se vliv viru do čísel nepromítl. Z detailnějšího pohledu na výsledky vyplývá, že v případě Británie a Německa, resp. eurozóny se na zvýšení indexů ve výrobě podílel pouze z méně než poloviny efekt vyšší aktivity, zatímco o zbývající část růstu se paradoxně postaralo prodloužení dodávek ze strany dodavatelů, pravděpodobně způsobené šířením nákazy. Delší doba dodávek, která je obvykle pozitivní známkou zahlcení dodavatelů v důsledku vysoké poptávky, tentokrát odrážela negativní nabídkový šok. V souhrnu předstihová čísla ukázala na převažující pozitivní vliv domácí poptávky, který přináší trhům alespoň dočasnou úlevu. Opatrnost je však namísto, neboť poptávkový šok z Číny a narušení dodavatelských řetězců se v globální ekonomice teprve v plné míře promítnou.

### **STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED**

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálně (% y-o-y)	1.90	2.10	1.60	1.90	0.80	1.00	1.20	0.90
CPI, průměr (% 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
Národní měna vs. EUR*	25.20	25.00	--	--	--	--	1.16	1.18
Národní měna vs. USD*	21.72^	21.19^	1.16	1.18	1.16	1.18	--	--

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

Vydal dne 24. 2. 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>