

Komentář k 30.11.2020

USA

Revize dat potvrdila příznivý vývoj americké ekonomiky během třetího čtvrtletí, kdy mezičtvrtletní anualizovaný růst HDP dosáhl 33,1%. V závěru roku ale ekonomika výrazně poklesne důvodem bude další vlna světové pandemie. Zhoršování ekonomického vývoje naznačuje rovněž situace na trhu práce, kde se zvyšují počty prvotních žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Výsledky amerických voleb přispěly ke snížení nejistoty na trzích z důvodu, že výhra demokratického kandidáta snižuje rizika v podobě rozpoutání obchodních válek a zvyšuje pravděpodobnost prodloužení fiskálních stimulů. Hodnoty předstihových indikátorů se v americké ekonomice dále zvyšují.

Kompozitní ukazatel se přibližuje k šedesátibodové hranici, když k příznivému vývoji přispívá zejména zlepšující se nálada ve službách. Ve Spojených státech totiž nedochází k uplatňování tak přísných restrikcí jako v Evropě, a tudíž omezení ekonomické činnosti.

Evropa

Světová pandemie sílí rovněž v eurozóně, a tak po příznivém vývoji ekonomiky v průběhu třetího čtvrtletí dojde k ekonomickému propadu v závěru roku. Míra nezaměstnanosti se zvyšuje pouze pozvolna, když zaměstnanost podporují vládní programy. Negativní důsledky nákazy by měl zmírňovat také fiskální stimul Evropské unie, jehož uplatnění však některé členské státy vetují. I navzdory nepříznivému ekonomickému vývoji se sentiment na trzích zlepšuje, když příčinou jsou jednak výsledky amerických voleb, ale také pozitivní informace ohledně brzké dostupnosti vakcíny.

Pesimismus panuje zejména v sektoru služeb, když vládní restrikce zapříčinily pozastavení ekonomické aktivity. Naproti tomu nálada v průmyslu zůstává příznivá, což dokazuje PMI nad padesáti body. Dle Ifo indexu ale německé podniky vykazují obavy z budoucího vývoje ekonomiky.

Česká republika

Na základě druhého odhadu vzrostla česká ekonomika během třetího čtvrtletí mezičtvrtletně o 6,9 %. V závěru roku ale ekonomika opět poklesne, když takový vývoj bude reflektovat druhou vlnu pandemie a s ní spjatá restriktivní opatření. Letos by měl domácí produkt poklesnout o 7,7 %, avšak v příštím roce poroste téměř 4% tempem. K rychlejšímu oživení přispějí rovněž daňové změny podporující růst spotřebitelské poptávky. Výraznější zotavení však bude probíhat až od druhé poloviny roku, přičemž první pololetí bude ovlivněno nepříznivou pandemickou situací. Míra nezaměstnanosti zůstává relativně stabilní.

Koruna je v poslední době značně volatilní. Nejdříve došlo k jejímu posílení až na hladinu 26,15, aby následně rychle oslabila na současných zhruba 26,50. Tyto pohyby jsou taženy především sentimentem na trzích, když z ekonomického pohledu by měl být nyní spíše jen mírný tlak na silnější korunu. Vzhledem k plánované změně daní se totiž zvyšuje riziko, že ČNB bude muset sáhnout na sazby dříve a zahájit zpřísnování měnové politiky již během třetího čtvrtletí 2021.