

Komentář k 31.03.2020

USA

Americká ekonomika se během posledních let vyvíjela velmi příznivě. V současné chvíli však její prosperitu ohrožuje světová pandemie. USA se staly epicentrem nákazy, a tak uplatňují rozsáhlá restriktivní opatření. Ta však přinášejí nepříznivé dopady do tamní ekonomiky. Omezení běžného chodu země vede k přerušení výroby a pozastavení velké části služeb. Během posledních dvou týdnů zažádalo nově o podporu v nezaměstnanosti 3,3 a 6,6 mil. lidí, což by mělo implikovat míru nezaměstnanosti kolem 10 %.

Ekonomickou situaci v USA komplikuje také omezení mezinárodního obchodu a cenová válka OPECu, když nízké ceny ropy poškodí americké těžaře. Pozitivní je však přístup centrální banky a americké vlády, které v důsledku negativních dopadů nákazy volí expanzivní přístup.

Evropa

Zatímco lednová data ještě naznačovala ekonomické oživení, současný vývoj povede k významnému propadu ekonomiky. Ve zbytku roku zůstává ekonomický výkon značně nejistý. Záležet bude jednak na délce trvání restriktivních opatření, ale také na jejich účinnosti. Za předpokladu, že se povede zamezit rozsáhlému šíření nákazy, bude možné uvádět ekonomiku do normálního režimu, a eurozónu by tak mohlo čekat období zotavování. To však bude probíhat pouze velmi pozvolna, a to i vzhledem ke strukturálním problémům evropské ekonomiky.

Podobně jako v USA, předstihové indikátory v eurozóně naznačují ekonomický pokles. Kompozitní ukazatel PMI se nachází poblíž 30 bodů, přičemž nálada ve službách se během března propadla ještě níže. Rovněž tak klesá sentiment v největší ekonomice eurozóny. Německé Ifo měřící náladu mezi tamními podniky pokleslo na nejnižší hodnotu od dob sjednocení země. Aktuálně pracujeme s prognózou pro německé HDP letos ve výši -4,2 %. Pro EMU bude číslo horší.

Česká republika

Česká ekonomika letos poklesne. Hloubka recese bude záviset jednak na délce trvání omezení a efektivnosti fiskálních a měnových opatření na straně jedné a na rychlosti oživení v eurozóně na straně druhé. Hloubka recese bude ovlivněna vícero faktory, když nejvýznamnější z nich bude doba trvání omezeného chodu ekonomiky. Všeobecně se očekává pokles ekonomiky od 4 do 10 %. Všechny scénáře pak zahrnují pozvolné zotavení české ekonomiky v průběhu příštího roku.

V průběhu března snížila ČNB úrokové sazby dvakrát. Poprvé tak učinila na mimořádném zasedání, které vedlo k poklesu o 50 bazických bodů. Druhé snížení nastalo ke konci měsíce a jeho rozsah činil 75 bodů. Základní sazba se nyní pohybuje na úrovni 1 %, přičemž další pokles může následovat. V případě oživení ekonomiky na přelomu 2Q a 3Q se počítá s jedním dodatečným snížením sazeb o 25 bodů. Pokud však návrat ke standardnějšímu ekonomickému režimu nastane až po tomto období, mohou úrokové sazby dosáhnout téměř nulové úrovně, protože ekonomický dopad by byl výrazný.