



MONITOR

2020 | 49. týždeň

Pohľad na aktuálny ekonomický vývoj
pod drobnohľadom analytikov IFP.

43.5%

23.4%

19.2%

7.8%

-1.2%

Advent zlepšil tržby, no nie náladu

Autori: Martin Pažický, Branislav Žúdel

Vianočné nákupy podporili v poslednom týždni maloobchodné tržby. Nálada sa však v ekonomike zhoršila, najmä v službách. Priemysel naopak druhú vlnu ignoruje a sentiment je najvyšší od jari 2018.



Vianoce sa blížia

- Maloobchodné tržby minulý týždeň posilnili najmä vďaka vianočným predajom mimo reťazcov a potravín. Tie dosiahli maximum od februára a kompenzovali tak výpadok zo začiatku novembra. November býva vo všeobecnosti jeden z najslabších mesiacov pre tržby v reštauráciách a v ubytovaní, avšak tento rok bude výpadok výraznejší. Aj v najlepšom týždni dosiahli tržby v reštauráciách len 50% úrovne z februára a tržby v ubytovaní len 20%. Odhadujeme, že v medziročnom porovnaní tržby v reštauráciách mohli v novembri klesnúť o 16% a v ubytovaní až o 70%.
- Dobrou správou pre trh práce je pokles internetových vyhľadávaní úradov práce. Nečakane stúpili na Slovensku aj novembrové očakávania o zamestnanosti, kým v eurozóne a vo V3 v dôsledku protipandemických opatrení naopak klesli. Podobný vývoj sledujeme aj pri údajoch o mobilite, ktorá sa koncom zvýšila nad úroveň u našich susedov. Tlak na slovenskú nezamestnanosť tak bude zatiaľ len tlmený a bude sa koncentrovať len v niektorých sektoroch.



Slovenský priemysel ťahá ekonomiku

- Sentiment v slovenskej ekonomike (ESI) sa v novembri znížil len mierne, aj keď nie v každom sektore. Najvýraznejšie klesol sentiment podľa očakávaní v službách, no spotrebiteľská dôvera si udržala úroveň z októbra. V porovnaní s V3 si na Slovensku priemysel polepšil aj v novembri a nálada dosiahla najvyššiu úroveň od jari 2018. To potvrdzuje aj spotreba elektriny, ktorá v poslednom týždni medziročne ešte vystupňovala dynamiku.

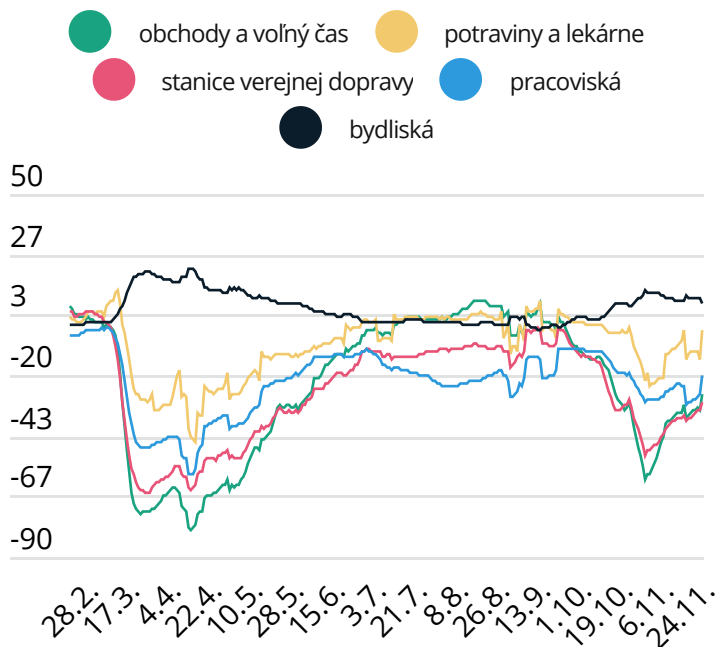
- Solídny výkon priemyslu by mal tak aspoň do novembra podporiť slovenský export. Domáce údaje o najjazdených kilometroch nákladnou prepravou boli v posledných týždňoch síce vlažnejšie (skôr pre opatrenia obmedzujúce služby), avšak svetová kontajnerová preprava bola v októbri medziročne vyššia o takmer 7%. Objem svetového obchodu by tak mohol ešte stúpnuť. Internetové vyhľadávanie automobilových značiek vyrábaných na Slovensku síce v posledných týždňoch zvoľňuje, rovnako tomu bolo aj minulý rok, čo môže byť len dočasný sezónny faktor.



Nálada však klesá

- Druhá vlna nákazy pokazila v novembri rastúcu náladu v ekonomike eurozóny po prvý raz od mája. Opatrenia stiahli sentiment (ESI) najmä v službách a oslabili aj dôveru spotrebiteľov. Kým severské krajiny a Pobaltie zmenu zatiaľ nepocítili, ekonomiky V3 spolu s Rakúskom a Talianskom boli zasiahnuté viac. Dôvodom je pokles tamojšieho sentimentu v priemysle, ktorému sa doteraz darilo. Zhoršenie spotrebiteľskej dôvery v Európe môže v ďalších týždňoch zasiahnuť práve tovary dlhodobej spotreby, čo bude brzdou slovenského automobilového exportu.
- Vyhliadky nemeckých podnikateľov sa zhoršili druhý mesiac po sebe. Novembrový pokles nálady (IFO) bol však len približne päťtinový oproti prepadu v marci a apríli. Zvoľnenie ekonomiky tak bude miernejšie, keďže solídna priemyselná produkcia zatiaľ tlmí pokles aktivity v službách. Očakávania nemeckých podnikateľov však naznačujú, že obavy z lockdownu prevažujú nad eufóriou z úspešnej vakcíny, čo je v kontraste s vývojom na finančných trhoch atakujúcich predkrízové maximum.

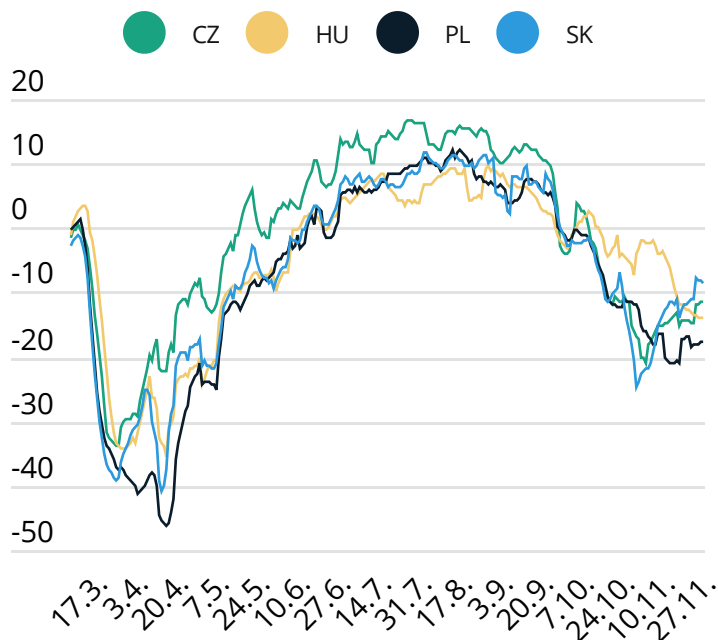
Mobilita obyvateľstva na Slovensku podľa Google v 2020 (index oproti feb.)



Download data

Zdroj: Google Mobility, IFP

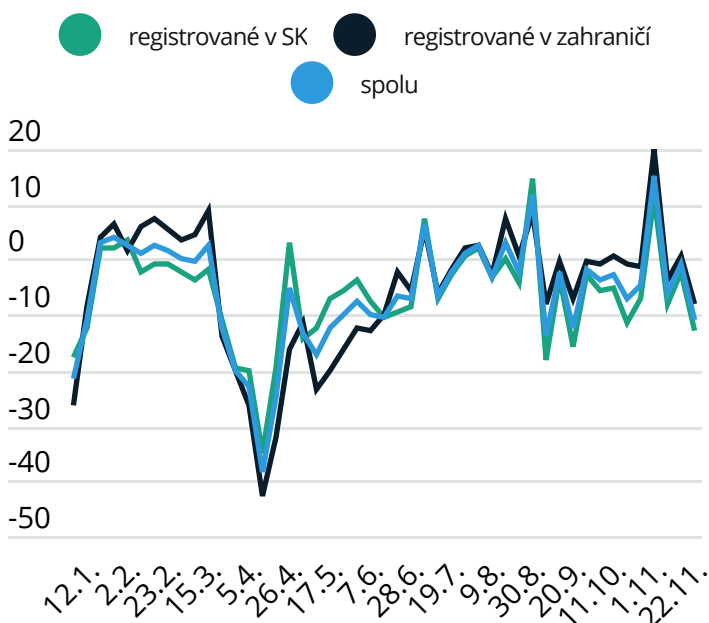
Mobilita mimo bydliska podľa FB (% zmena oproti feb., 7-dňový priemer)



Download data

Zdroj: Facebook, IFP

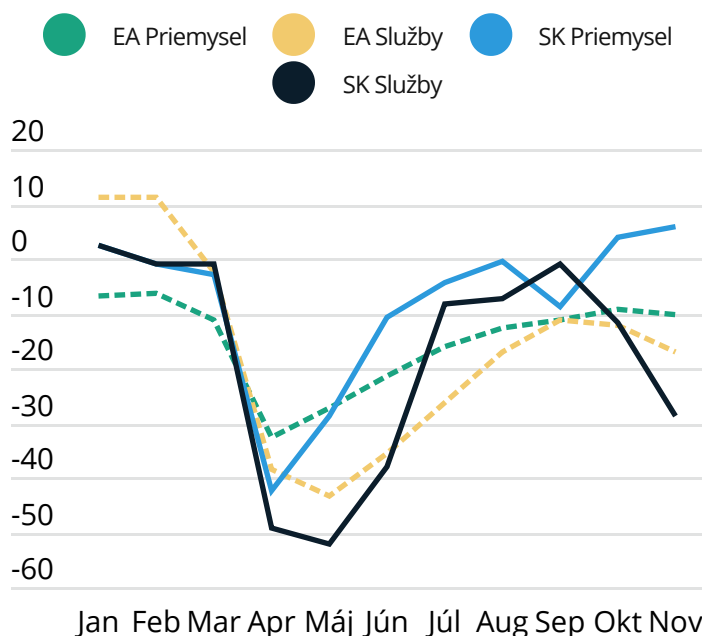
Počet najazdených km nákladnej dopravy (% zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roku)



Download data

Zdroj: Skytoll, IFP

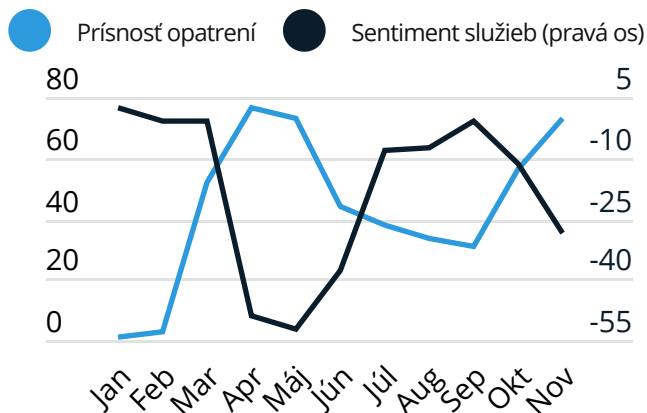
Prepad nálady v službách je silnejší ako v priemysle (ESI indikátor)



Download data

Zdroj: EK, IFP

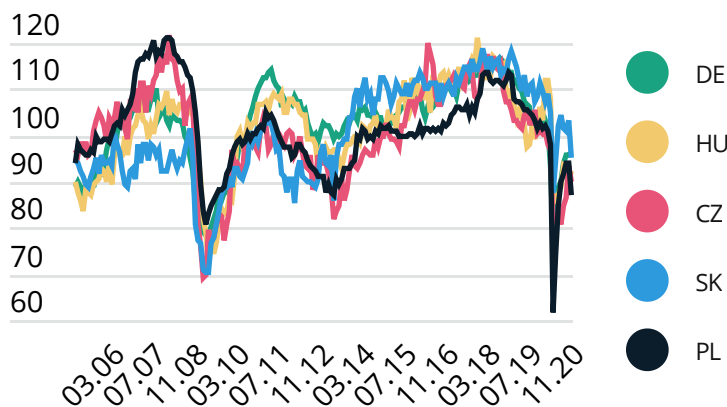
Nálada v službách klesla počas druhej vlny pandémie menej (index)



Download data

Zdroj: SpPxford Stringency, EK, IFP

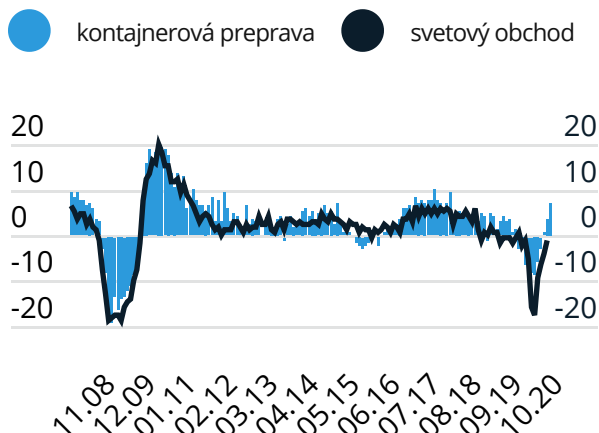
Očakávania o zamestnanosti v eurozóne (EEI index)



Download data

Zdroj: EK, IFP

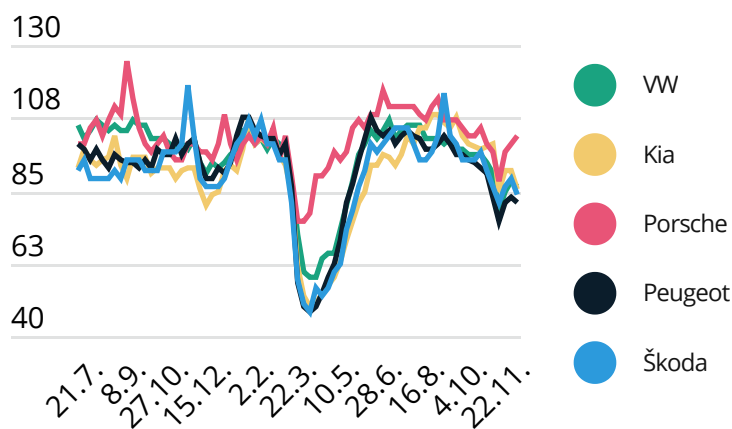
Kontajnerová preprava a svetový export (YoY v %)



Download data

Zdroj: IFP, RWI LIER, CPB

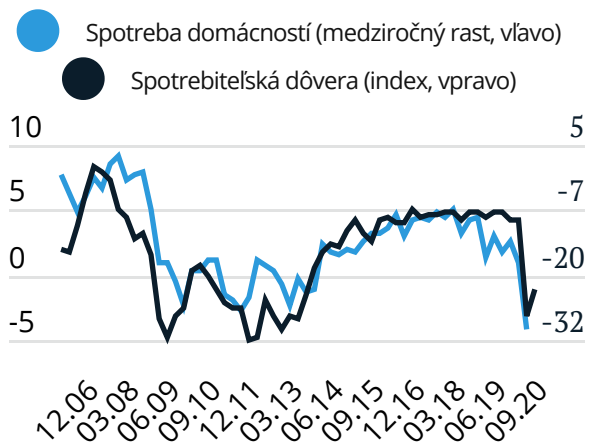
Celosvetové vyhľadávanie áut (100 = február 2020)



Download data

Zdroj: IFP, Google

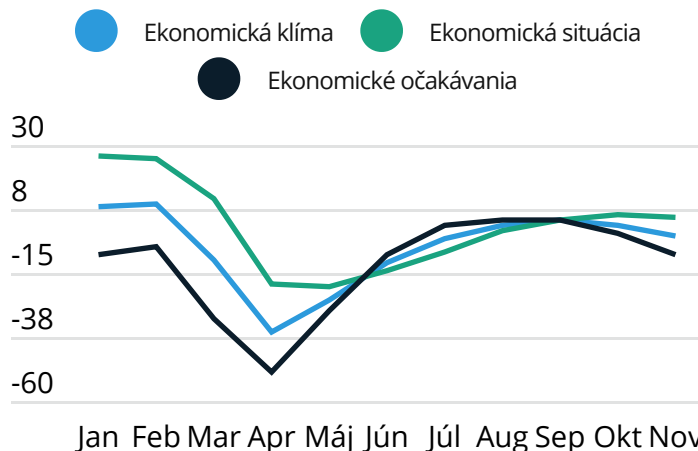
Spotreba slovenských domácností



Download data

Zdroj: Eurostat, EK, IFP

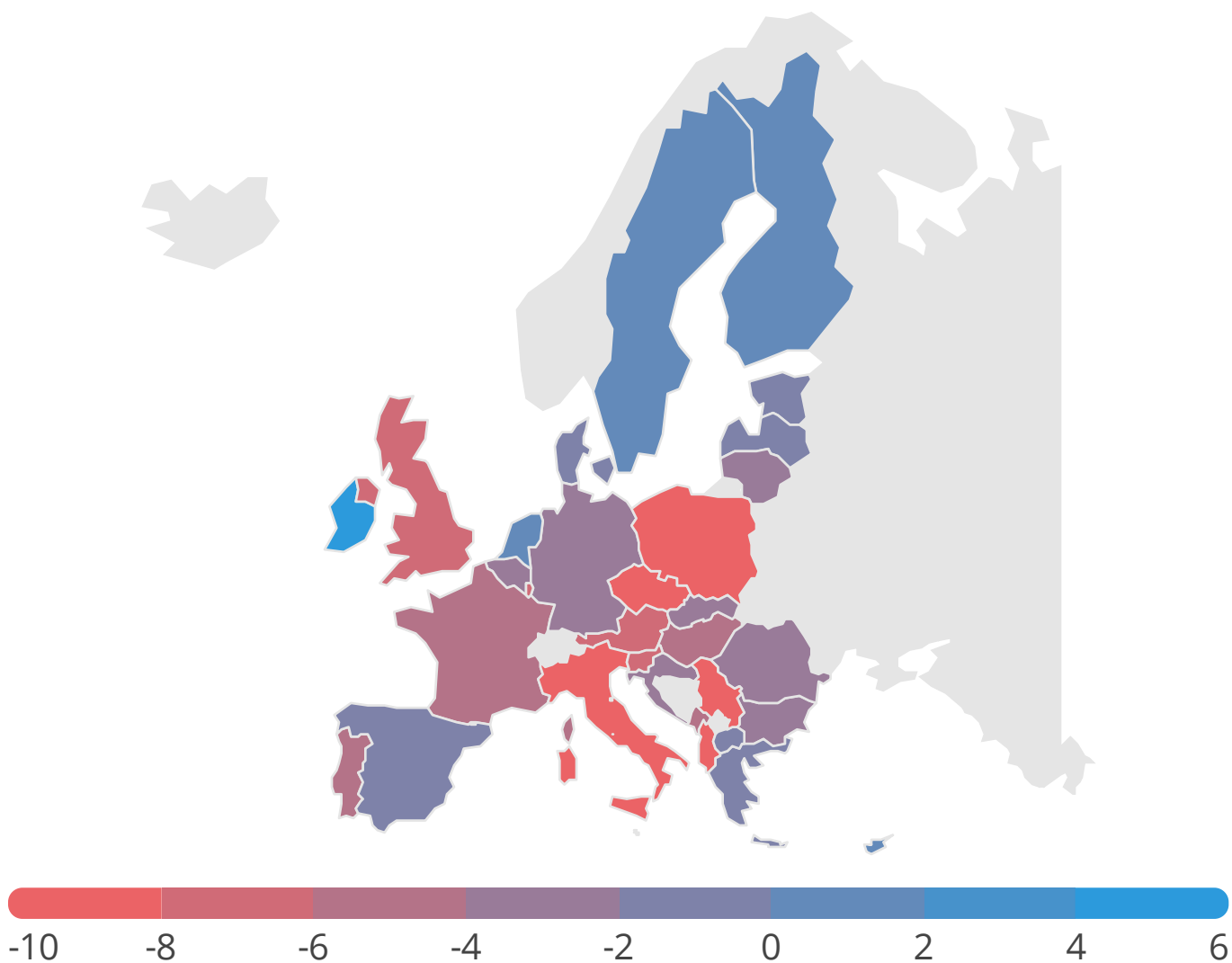
Ekonomická situácia v Nemecku (IFO index)



Download data

Zdroj: Ifo Inštitút, IFP

Zmena ekonomickej nálady v Európe (ESI, Nov. - Okt.)



Zdroj: EK, IFP

