



## Téma týdne: Ekonomický a akciový vývoj

### Středovýchodní Evropa

Ekonomické údaje za poslední kvartál roku 2020 svědčí o slušné kondici zemí z oblasti střední a východní Evropy. Prosincová průmyslová výroba ve středoevropské části unie dokázala překonat předloňské výsledky, zatímco ve starých členských zemích zaostala za očekáváním trhu. Velkou měrou za tím stál boom v automobilovém průmyslu. Daný vývoj je logický. Průmysl kompenzuje své výpadky produkce kvůli karanténám a nedostatečnému zásobování plynoucího z nabourání odběratelsko-dodavatelských řetězců. Naopak pro služby byl poslední kvartál roku 2020 ve znamení nucených omezení a uzavírek. Střední Evropa je mnohem více průmyslová než velká část západní Evropy.

V regionu ale existuje mezi jednotlivými zeměmi velké rozpětí ekonomických výkonností. Nejlépe se přitom v mezikvartálním vývoji dařilo Rumunsku s růstem 5,3 %, když místní vláda volila relativně mírnější přístup v boji proti koronaviru. V odlišné situaci se ocitlo Polsko. To sice patří v rámci regionu k těm odolnějším, když jeho ekonomika za rok 2020 podle polského statistického úřadu klesla o pouhé 2,8 %, za poslední tři měsíce loňského roku ale mezikvartálně naopak poklesla o 0,7 %. Nejaktuálnější data o ekonomické aktivitě navíc naznačují, že Polsko na začátku roku defacto stagnovalo. Přijatá opatření proti šíření koronaviru zasáhla jeho maloobchodní odvětví. Meziroční růst jeho průmyslové produkce dokonce v lednu prudce zpomalil z prosincových 11,2 % na 0,9 %.

Obecně pozitivní ekonomický vývoj středovýchodního regionu z posledního čtvrtletí 2020 koreloval i se slušným zhodnocením akcií na zdejších trzích. Kompozitní akciový index CECE si za tento časový úsek připsal 19 %. Náznaky zpomalení v Polsku by ale mohly být signálem pro plošný krátkodobý pokles dynamiky růstu regionálních akcií. Na druhou stranu daný akciový index na své předpandemické úrovni stále ztrácí více než 10 %, což značí stále zajímavý růstový potenciál. Index CECE si za leden připsal 0,96 %.

### Západní Evropa

Nové virové kmeny poprvé objevené ve Velké Británii, Jižní Africe a Brazílii přináší další výzvu pro většinu světových vlád, s jakými opatřeními opět vstoupí do zotavujících se ekonomik. Velkou zátěž pro Evropu

představuje pomalé zavádění vakcín. Akcie eurozóny reagovaly na tento vývoj opatrně. Vzhledem k jejich vyšší cykličnosti jsou akcie eurozóny i nadále úzce spojeny s trajektorií pandemie. Sentiment v eurozóně se ale nijak výrazně nezměnil. Index ekonomické nálady ESI sice v lednu zaznamenal pokles z 92,4 na 91,5 bodu, nicméně výsledek dopadl nad očekávání trhů. Hlubším propadem v daných ukazatelích si prošlo hlavně Německo, kde index podnikatelské nálady klesl z 92,2 na 90,1 bodu.

Ve Velké Británii se po relativně dobrém čtvrtém čtvrtletí dynamika růstu v lednu zhoršila. Uzamčení ekonomiky si vybírá svou daň. To se zřetelně projevilo i na indexu PMI, který analyzuje sentiment v dané ekonomice. Jeho lednové výsledky prudce poklesly z 50,4 na 40,6 bodu. Království ale rozhodně patří k předním lídrům v rychlosti očkování své populace. To může být příslibem i pro akciový trh. Britský akciový index MSCI UK měl v roce 2020 obecně nižší výkonnost. To bylo částečně způsobeno sektorovým složením indexu s převahou energií a financí, což byla dvě nejhorší odvětví v rámci globálnějšího akciového indexu MSCI World. U daných odvětví se ale letos očekává výrazný obrat.

### Spojené státy

Spojené státy vykázaly silná lednová data, a to jak v průmyslu, tak maloobchodě. Celkově data indikují, že americká ekonomika si vedla velice slušně. V silném vývoji jí podpořil úspěšný proces očkování a fiskální stimuly schválené Kongresem na konci minulého roku. Naopak překvapivě nižší, než očekávaná byla americká lednová jádrová inflace (meziměsíčně se ceny nezměnily, meziročně rostly o 1,4 %). Americký akciový index S&P 500 zhodnotil za rok 2020 o více než 16 %. Technologický index si dokonce připsal přes 47 %. Při rozhodování o dalších investicích je ale dobré zohlednit i fakt, že například v roce 2022 se čeká postupné zpomalování růstu HDP USA, který by se tak měl nacházet pod úrovněmi Evropy. Tento ukazatel se však do ceny amerických akcií propisuje omezeně, neboť se jedná často o akciové tituly nadnárodního působení generující tržby v globálním měřítku. Predikce hovoří i o pokračujícím oslabování dolaru. Za tohoto předpokladu by měna snižovala hodnotu dolarových investic.

*Ing. Richard Bechník*

*Investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select a.s.*



Finančního kurýra si můžete poslechnout na telefonním čísle +420 273 188 881.



<https://podcasts.apple.com/podcast/id1543717565>



<https://podcasts.google.com/feed/aHR0cHM6Ly9mZmVvcy5idXp6c3Byb3V0LmNvbS8xNDY4NjE1LnJzcw==>



<https://open.spotify.com/show/3WZqZuLHKdJQRJCddhC13?si=LldlObUIR4-WqD-tOz43iw>



[https://www.fcsis.cz/cs/home/pro\\_media/financi-kurir.html](https://www.fcsis.cz/cs/home/pro_media/financi-kurir.html)

