



Téma týdne: Tsunami se valí na Evropu

Česko přijímá nová opatření

Ministr zdravotnictví dnes oznámil další zpřísnění opatření. Ve všech zastavěných prostorách jsou nyní povinné roušky při setkání dvou osob, které nepatří do společné domácnosti a jsou od sebe méně než dva metry. Pokud v automobilu cestují lidé z více domácností, tak jsou také roušky povinné.

Druhá koronavirová vlna je v Česku na vzestupu. Nabízí se tak otázka, zda jsme připraveni čelit případným dalším rekordním denním nárůstům dostatečnými kapacitami ve zdravotnictví. V řadách přibývajících pacientů s covidem-19 totiž narůstá i počet těch ze zdravotnického personálu. Armáda v reakci na danou situaci preventivně zahájila přesun materiálu dvou polních nemocnic do areálu výstaviště PVA EXPO Praha Letňany. Současně je s danou situací spojena i otázka ekonomického vývoje. Na vládě tak leží nelehký úkol nalézt optimální rovnováhu, jak efektivně tlumit šíření nákazy při vynechání záchranné brzdy v podobě totálního plošného lockdownu.

Největší ztráty v tuto chvíli utrpí cestovní ruch, ubytovací a stravovací služby a móda. Ekonomicky však vše můžeme stále zvládnout. Především budeme muset přijmout nepříjemný fakt, že se na určitou dobu vzdáme společenského života. Základní modelace totiž ukazují na skutečnost, že i za předpokladu úspěšného stlačení reprodukčního čísla na 0,8 může trvat i tři měsíce, než se denní přírůstky stabilizují na přijatelné úrovni pod 300 nových případů denně.

Evropa čelí druhé vlně

V rámci Evropy však nejsme narůstajícími počty nakažených a přijatými novými opatřeními ojedinelí. V Belgii aktuálně rozhodli o měsíčním uzavření všech restaurací a kaváren. Dále zde byla nařízena práce z domova a bylo zakázáno noční vycházení. V Irsku vstoupí ve středu v platnost jedny z nejpřísnějších protikoronavirových opatření v Evropě. Slovinská vláda kvůli zrychlujícímu se šíření nákazy přistoupila k vyhlášení třicetidenního nouzového stavu. Platí také zákaz nočního vycházení. Ve Francii čelí prudkému nárůstu hospitalizovaných pacientů. Počet se přehoupl přes jedenáct tisíc, což je poprvé od poloviny června. To platí i pro nutnost hospitalizace na jednotce intenzivní péče, kdy počet takto hospitalizovaných vzrostl na dva tisíce, což je pro změnu nejvíce od poloviny května. Několik španělských re-

gionů selektivně zavedlo přísné restriktce. Některá města tak budou zcela uzavřena. Španělsko je z hlediska počtu nakažených nejhůře postiženou zemí v západní Evropě.

Středoevropské měny padají

Daný vývoj se nevyhýbá ani finančním trhům. Opatření proti koronaviru tvrdě dopadla na korunu. Ani zlotý a forint na tom nejsou dobře. Středoevropským měnám se nepovedla druhá polovina září a obdobnému vývoji čelí také nyní. Především zlotý se začíná ocitát v podobné situaci jako koruna, neboť v Polsku narůstají počty nakažených. Maďarský forint navíc trápí i klesající inflace, která tak zvyšuje pravděpodobnost snížení základních úrokových sazeb. U zlotý a forintu je ale nutné také zmínit částečný vliv současného oslabování turecké liry a ruského rublu, umocněného válečným konfliktem v Náhorním Karabachu. Zajímavostí je výraznější posilování čínského juanu. Reagoval na silná čínská data, která potvrzují pokračující zotavování čínské ekonomiky. Jeho nespornou výhodou je, že na území Číny neprobíhá druhá vlna nákazy.

Závěrem k české koruně

Guvernér České národní banky lehce naznačil, že se realita začíná ubírat směrem k alternativnímu scénáři, který by znamenal pokles HDP o 13,5 %. To znamená propad hospodářství, kdy se výsledek ekonomiky bude pohybovat spíše někde mezi základním a negativním scénářem. Na finančních trzích dané vyjádření oživilo myšlenku, zda by přece jen nemohlo dojít k poklesu korunových sazeb. Alternativní scénář totiž počítal se snížením repo sazby na technickou nulu. Guvernér však současně uklidňoval trhy, že není na pořadu dne využívat měnovou politiku k většímu uvolňování. Inflace a měnový kurz v tuto chvíli podle něj představují dostatečné stabilizující prvky. Aktuální situace nižší sazby nevyžaduje.

O tom bude bankovní rada rozhodovat na listopadovém zasedání. Člen bankovní rady ČNB Vojtěch Benda se nechal slyšet, že na zasedání pravděpodobně rada podpoří setrvání úrokových sazeb na stávajících úrovních. Také poznamenal, že podpora ekonomiky fiskální politikou je v dané situaci vhodnější. Sazby by podle Bendy na současných úrovních měly setrvat ve střednědobém horizontu.

*Ing. Richard Bechník
Investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select a.s.*