

Nepriaznivý scenár sa stal skutočnosťou

Energetická kríza, rastúca inflácia aj politická neistota sa už naplno prejavili.

Hrozba zastavenia dodávok ruského plynu je čoraz reálnejšia, stupňuje sa boj proti inflácii, politické neistoty narastajú. To všetko sú dôvody, na základe ktorých analytici Allianz Trade uvádzajú, že predchádzajúci nepriaznivý scenár sa stal skutočnosťou. Očakávajú, že globálny rast v 4. štvrťroku skĺzne do záporného pásma (-0,1 % q/q), po ktorom bude nasledovať pomalé oživenie na úrovni +1,5 % v roku 2023. Nálada spotrebiteľov už klesla na rekordné minimá a podnikateľská dôvera sa naďalej rýchlo zhoršuje, čo bude brzdiť spotrebu a investície.

Eurozóna v budúcom roku skĺzne do recesie

Expertí sú presvedčení, že eurozóna v dôsledku stúpajúcich cien energií a negatívnych vplyvov v budúcom roku skĺzne do recesie (s poklesom HDP o 0,8 %). „Štrukturálne prekážky sa naďalej stupňujú, najmä v dôsledku vyšších cien energií. Riziko nútených prídelov v zime 2022-23 kleslo na relatívne nízku úroveň, najmä vďaka tomu, že zásobníky plynu sa naplňujú rýchlejšie, ako sa očakávalo. Nedá sa to však úplne vylúčiť v prípade veľmi chladnej zimy alebo neochoty domácností a firiem znížiť svoj dopyt po plyne,“ domnieva sa riaditeľ Allianz Trade na Slovensku Peter Mucina.

Ale aj bez prídelov budú potrebné triezve opatrenia a ekonomika sa nakoniec na prelome rokov 2022-23 dostane do recesie, pričom slabé oživenie sa prejaví až v druhej polovici roka 2023. „Koniec koncov, energeticky náročné odvetvia už začali v podmienkach závratne vysokých cien znižovať svoju spotrebu energie. Či sa to ešte zhorší a či príde k väčším zastaveniam výroby, bude závisieť od toho, do



akej miery sa v Európe uplatnia opatrenia cenového stropu,“ doplnil Peter Mucina. Očakáva preto, že podnikové marže v roku 2023 klesnú o 2 percentuálne body, čo zodpovedá strate 150 miliárd eur EBITDA.

Fed aj ECB zvyšujú úrokové sadzby

Podľa odborníkov zostane inflácia vysoká až do 1. štvrťroka 2023. Očakávajú, že globálna inflácia bude v roku 2023 v priemere 5,3 % (po takmer 8 % v roku 2022). Inflácia v eurozóne by mala dosiahnuť vrchol na úrovni 10 % v 4. štvrťroku 2022 a potom v roku 2023 priemernú úroveň 5,6 %. V USA už inflácia pravdepodobne dosiahla svoj vrchol, ale mala by zostať nad 4 % do 1. štvrťroka 2023 a pod 2 % by mala klesnúť až po 3. štvrťroku 2023 (v priemere 2,9 % v roku 2023). Odhodlanie centrálnych bánk bojovať proti inflácii by mohlo viesť k tomu, že krátkodobé štátne úrokové sadzby prekročia neutrálne koncové sadzby v USA aj v eurozóne (na 4 % a 2,25 %). Fed aj ECB budú v porovnaní s inými obdobiami recesie naďalej podporovať zvyšovanie úrokových sadzieb, pričom v druhej polovici roka 2023 budú sadzby znižovať

len v obmedzenej miere. Najviac ohrozené odvetvia budú pravdepodobne kovy, papier a buničina, chemikálie, tiež potraviný, nápoje a textil. Keďže inflácia zostáva vysoká (značne presahuje rast miezd +3,2 % v roku 2022 a +3,4 % v 2023) a nezamestnanosť stúpa, smeruje spotreba domácností na prelome rokov 2022-23 k prudkému poklesu.

Nárast platobnej neschopnosti

Firemné riziko opäť vzrástlo, ale vyššia fiškálna podpora by mala zabrániť veľkej vlne platobnej neschopnosti spoločností a zvýšeniu miery závažnosti. Napriek tomu sa v roku 2023 očakáva nárast platobnej neschopnosti v eurozóne celkovo o viac ako 40 %, pričom napríklad v Nemecku sa počet insolvencií zvýši o 16 %, vo Francúzsku o 29 %, v Taliansku o 31 % a v Španielsku o 25 %. Kľúčové politické udalosti prinesú podľa odborníkov ďalšiu volatilitu a vyššie geopolitické napätie – najmä zvýšená rivalita medzi USA a Čínou a reakcia Európy na energetickú krízu môžu znamenať ďalšie dôvody k odďaľovaniu oživenia ekonomiky.

(red.)

Foto: Freepik.com