



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

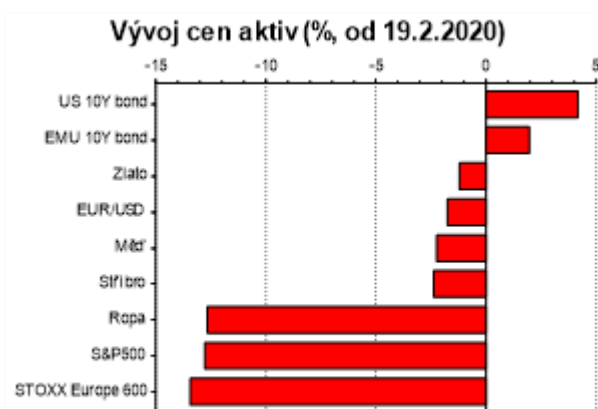
David Navrátil, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
9:30	CZ	PMI průmysl 2/20	46,5	45,2
9:55	GER	PMI průmysl 2/20	47,8	47,8
10:00	EMU	PMI průmysl 2/20	49,1	49,1
15:00	USA	ISM průmysl 2/20	50,4	50,9

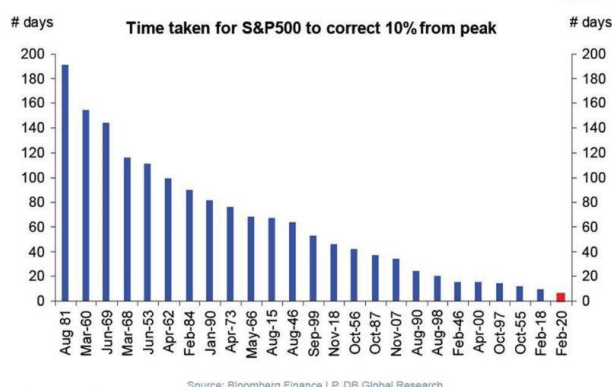
Zdroj: Reuters Datastream

COVID-19 update



Zdroj: Reuters Datastream, Česká spořitelna

6 days: Fastest correction in the S&P500 on record



Source: Bloomberg Finance LP, DB Global Research

Finanční trhy za poslední dva týdny velmi rychle poklesly v obavě před ekonomickými dopady epidemie COVID-19.

Například akciový index S&P500 odepsal více než 10%. Pokles tohoto indexu o deset procent byl nejrychlejší v jeho historii (šest dnů). Trhy děsí šíření koronaviru po světě.

Připomeňme proto vývoj v Číně, která má o fous delší zkušenost s COVID-19. Tamní akciový index se během února propadnul až o deset procent ve srovnání se začátkem roku. Aktuálně roste a celkový propad je už jen čtyři procenta. Čína dostala minimálně krátkodobě šíření COVID-19 pod kontrolu. Samozřejmě za cenu drastických opatření, které zastavily čínskou ekonomiku, viz dále.

Dále připomínám zkušenosti z minulých epidemií. Ty ukazují, že finanční trhy reagovaly na epidemie v minulosti obvykle poklesem. Nicméně ve většině případů po třech měsících vymazaly ztráty a dostaly se na úroveň před vypuknutím epidemie. Historie říká, že pesimismus byl většinou přehnaný.

Immune: world epidemics and global stock market performance



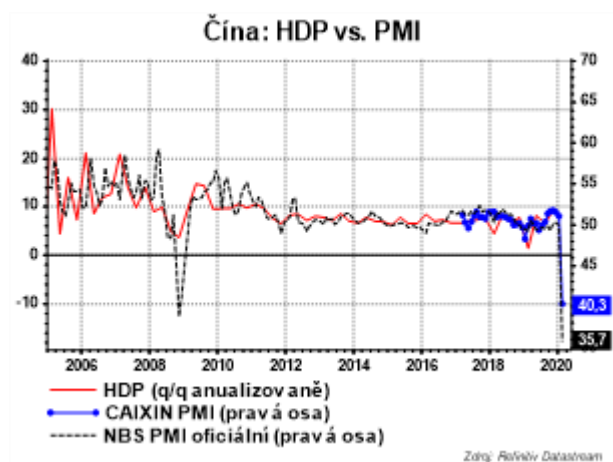
V sobotu vyšly index nákupních manažerů v Číně. Jde o první oficiální makro číslo za únor. No a dopadlo to velmi špatně. Oba indexy poklesly pod 50 bodů: oficiální číslo na 35,7 bodů a CAIXIN na 40,3. Oficiální číslo je dokonce nižší, než bylo během kulminace Velké recese v roce 2008 (38,8). Jde o důsledek drastických opatření, které čínské autority zavedly, aby zabránily šíření koronaviru, po zpackaném začátku a kdy situaci naopak podcenily.

V obrázku také vidíte vývoj HDP. Během Velké recese index nákupních manažerů poklesl až pod 39 bodů, ale naznačovalo to pokles čínské ekonomiky. Došlo ale k silnému zpomalení růstu. Z cca 9 na 3 procenta (anualizovaný mezičtvrtletní růst). Za první čtvrtletí tohoto

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete zde: <http://www.investicnicentrum.cz/analzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Tvůrcem dokumentu je Česká Spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

roku tak můžeme očekávat stagnaci až pokles čínské ekonomiky. Březen bude klíčový. Jednak z pohledu obnovení výroby. A jednak z pohledu náběhu fiskálních opatření čínské vlády.



Pokud se situace v březnu nebude zlepšovat a počet nakažených se bude nekontrolovatně zvyšovat, tak lze očekávat nejen zhoršení výhledu pro celý rok, ale i snížení úrokových sazeb centrálními bankami. Fed může snížit sazby už na svém březnovém zasedání. Očekáváme také navýšení deficitů vlád, kterou budou chtít podpořit své ekonomiky. České ekonomice alespoň částečně pomáhá velmi rychlé oslabení koruny.



Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete zde: <http://www.investicnicentrum.cz/analzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

Kontakty

Odbor Ekonomické a strategické analýzy

investicnicentrum.cz

Hlavní ekonom	David Navrátil	+420/956 765 439	dnavratil@csas.cz
Makroekonomický tým:			
ČR, makroekonomická prognóza	Jiří Polanský	+420/956 765 192	jpolansky@csas.cz
ČR a bankovní sektor	Michal Skofepa	+420/956 765 172	mskofepa@csas.cz
ČR, makroekonomická analýza	Nicole Gawlasová	+420/956 765 456	ngawlasova@csas.cz
Akciový tým:			
Head, Utilities, F&B, O2 CR, Pegas	Petr Bártek	+420/956 765 227	pbartek@csas.cz
Světové trhy, Philip Morris ČR	Jan Šafránek	+420/956 765 218	jsafranek@csas.cz
Světové trhy, Stock Spirits	Marek Dongres	+420/956 765 343	mdongres@csas.cz
EU Office a sektorové analýzy:	Tomáš Kozelský	+420/956 718 013	tkozelsky@csas.cz
	Tereza Hrtúsová	+420/956 718 012	thrtusova@csas.cz
	Radek Novák	+420/956 718 015	radeknovak@csas.cz
Poradenství a strukturální analýzy	Petr Zahradník	+420/956 765 213	pzahradnik@csas.cz

Financial Markets - Whosale & Trading and Financial Institutions

Director	Petr Valenta	+420/956 765 821	petrvalenta@csas.cz
Group Positioning	Robert Novotný	+420/956 765 817	rnovotny@csas.cz
Markets Strategist	Miroslav Plojhar	+420/956 765 520	mplojhar@csas.cz
Corporate Treasury Sales & Structuring	Tomáš Pícek	+420/956 765 511	tpicek@csas.cz
Institutional Fixed Income Sales	Ondřej Čech	+420/956 765 577	ocech@csas.cz
Institutional Equity Sales	Michal Řízek	+420/956 765 537	mrizek@csas.cz
Institutional Asset Management	Petr Holeček	+420/956 765 453	pholecek@csas.cz
Trading	Robert Novotný	+420/956 765 817	rnovotny@csas.cz
Financial Institutions & Correspondent Banking	Stanislav Šnajdr	+420/956 765 105	ssnajdr@csas.cz
Debt Capital Markets	Tomáš Černý	+420/956 765 205	tcerny@csas.cz

Financování a poradenství

Ředitel	Jan Seger	+420/956 714 130	jseger@csas.cz
Syndikované a klubové financování	Zbyněk Pěla	+420/956 765 963	zpela@csas.cz
Akviziční financování	Aleš Kratochvíl	+420/956 765 860	akratochvil@csas.cz
Corporate finance	Antonín Piskáček	+420/956 765 810	apiskacek@csas.cz
Projektové a exportní financování	Lenka Tomanová	+420/956 714 020	ltomanova@csas.cz

Erste Group Research

Head of Group Research	Friedrich Mostböck	+43 501 00 119 02	friedrich.mostboeck@erstegroup.com
Head of CEE Equities	Henning Esskuchen	+43 501 00 196 34	henning.esskuchen@erstegroup.com
akcie – realitní sektor	Christoph Schultes	+43 501 00 115 23	christoph.schultes@erstegroup.com
akcie – sektor telekomunikace	Nora Nagy	+43 501 00 17 416	Nora.nagy@erstegroup.com
akcie – sektor farmacie	Vladimíra Urbánková	+43 501 00 17 343	vladimira.urbankova@erstegroup.com
akcie – sektor IT, průmysl	Daniel Lion	+43 501 00 174 20	daniel.lion@erstegroup.com
akcie – sektor pojišťovnictví a bankovníctví	Thomas Unger	+43 501 00 173 44	thomas.unger@erstegroup.com
Head of Major Markets & Credit	Gudrun Egger	+43 501 00 119 09	gudrun.egger@erstegroup.com
Head of CEE Macro / Fixed Income Research	Juraj Kotian	+43 501 00 173 57	juraj.kotian@erstegroup.com

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání investičních doporučení nebo jiných informací doporučujících či navrhujících investiční strategii a pro uveřejňování konkrétních zájmů nebo upozorňování na střety zájmů, jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete zde: <http://www.investicnicentrum.cz/analzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.