



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

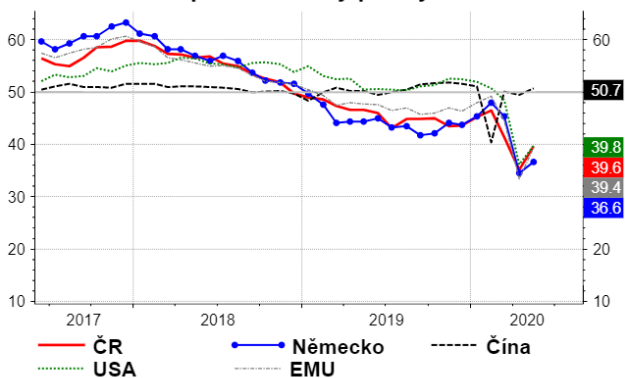
Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
9:00	CZ	HDP 1Q/20 - složky		

Zdroj: Thomson Reuters

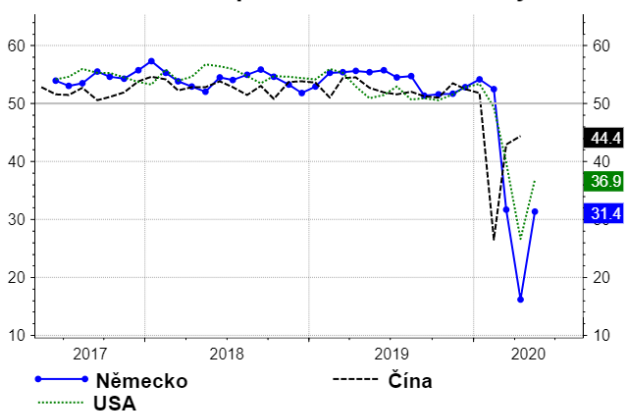
Letem světem

Index nákupních manažerů zpracovatelský průmysl



Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna

Index nákupních manažerů: služby



Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna

Postupné otevírání ekonomik snižuje negativní náladu. Nákupní manažeři v průmyslových firmách v ČR, EMU, Německu, ale i USA hlásí, že pořád očekávají pokles, ale už o něco menší. Zkušenost z Číny potvrzuje, že oživení

v průmyslu může proběhnout relativně rychle. Globální PMI index v průmyslu se zvýšil na 42 bodů (z 39,7). Důležité je, že rychleji rostl subindex nových objednávek, což dává naději na další zlepšení příští měsíc.

Hůř na tom jsou služby. Ač i ve službách hlásí firmy o něco lepší výhled, tak očekávaný pokles zůstává na výrazně silnějších úrovních než v průmyslu.

Česká vláda slíbila, že podpoří domácnosti a firmy. Slíbila, že zhruba 4,3% HDP půjde na přímou pomoc a odklad daní. A 17,2% HDP bude mít podobu zaručených úvěrů.

Opatření přijatá na podporu občanů a firem v souvislosti s dopady pandemie COVID-19 - údaje k 31.5.2020	mld. Kč	% HDP
Kompenzační bonus pro OSVČ	17.3	0.3%
Odložení daně z nabytí nemovitých věcí*	2.5	0.0%
Zrušení minim. záloh pro OSVČ na sociální pojištění*	3.3	0.1%
Zrušení minim. záloh pro OSVČ na zdravotní pojištění*	3.1	0.1%
Ošetřovné pro zaměstnance	3.2	0.1%
Ošetřovné pro OSVČ	0.6	0.0%
Program Antivirus (A+B)	7.9	0.1%
POSEČKÁNÍ U DPH	4.5	0.1%
Celkem	42.4	0.7%

* Odhady MF

Podpořené úvěry	mld. Kč	mld. Kč
COVID I	0.8	0.0%
COVID II	10.6	0.2%
Celkem	11.4	0.2%

Jaká je realita ke konci května? Zlomek. Podle dat Ministerstva financí bylo na přímou pomoc a odložené daně vyčerpáno 0,7% HDP a na zaručené úvěry 0,2% HDP.

To je velký problém. Fungování ekonomiky je z velké části založené na důvěře. Pokud podnikatelé a podniky počítali se slíbenou pomocí a nedostanou ji relativně rychle, tak po vyčerpání finančních rezerv budou omezovat své aktivity. Takže dosavadní mírný nárůst nezaměstnanosti a ukončování podnikání může přeradit na úplně jinou rychlost.

Samostatnou kapitolou jsou domácnosti, protože už nyní v datech vidíme, že některým poklesly příjmy o více než 40% a díky zdržení výplaty ošetřovného nebo dávek v hmotné nouzi musí drasticky snížit své výdaje. Data přitom ukazují, že cca 25% domácností nemá finanční rezervy. Mezi květnem a dubnem tato skupina vzrostla o 60%. Nemusí jít nutně o nezaměstnané, ale i o lidi, kterým byl zkrácen úvazek, přišli o brigádu, nebo druhou práci. A

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 strategií 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/analyzyupozorneni>. 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

minulé krize nás poučili, že u této skupiny hrozí riziko předlužení a tudíž exekuce.



Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu střetu 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 navrhuje 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/analyzyupozorneni>. 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

2

2.6.2020

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)

Kontakty

Odbor Ekonomické a strategické analýzy

investicnicentrum.cz

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


[@Research_sporka](https://www.instagram.com/Research_sporka)

Financial Markets - Whosale & Trading and Financial Institutions

Director Group Positioning Markets Strategist	Petr Valenta Robert Novotný Miroslav Plojhar	+420/956 765 821 +420/956 765 817 +420/956 765 520	petrvalenta@csas.cz rnovotny@csas.cz mplojhar@csas.cz
Corporate Treasury Sales & Structuring	Tomáš Píček	+420/956 765 511	tpicek@csas.cz
Institutional Fixed Income Sales Institutional Equity Sales Institutional Asset Management Trading Financial Institutions & Correspondent Banking Debt Capital Markets	Ondřej Čech Michal Řízek Petr Holeček Robert Novotný Stanislav Šnajdr Tomáš Černý	+420/956 765 577 +420/956 765 537 +420/956 765 453 +420/956 765 817 +420/956 765 105 +420/956 765 205	ozech@csas.cz mrizek@csas.cz pholecek@csas.cz rnovotny@csas.cz ssnajdr@csas.cz 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 Projektové a exportní financování	Antonín Piskáček Lenka Tomanová	+420/956 765 810 +420/956 714 020	apiskacek@csas.cz 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 strategich, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.