



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
10:00	EMU	PMI, složený, finální	30,5	13,6
11:00	EMU	Míra nezaměstnanosti, 4/20	8,1	7,4
11:00	EMU	PPI, r/r, 4/20	-3,2	-2,8
16:00	USA	Továrni objednávky, m/m, 4/20	-16,0	-14,3

Zdroj: Thomson Reuters

CZE: HDP revidováno mírně nahoru

Včera zveřejnil ČSÚ druhý odhad růstu HDP za 1Q. Oproti předběžnému odhadu (-2,2 % meziročně) došlo k mírnému zlepšení na -2,0 % meziročně.

Z mezičtvrtletních (anualizovaných) růstů je vidět, že k největšímu propadu došlo u investic a zahraničního obchodu. Klesla ale i spotřeba domácností. Naopak propad HDP tlumila spotřeba vlády.

Složky HDP (mzč., v %, anualizováno)

	2Q/19	3Q/19	4Q/19	1Q/20
HDP	2,0	1,7	1,9	-12,7
Spotřeba dom.	3,0	0,9	4,0	-7,6
Spotřeba vlády	4,8	7,7	-5,0	22,7
Fixní investice	-1,1	3,2	17,2	-33,4
Vývozy	9,0	-1,8	-5,8	-10,0
Dovozy	-1,3	2,8	4,7	-13,4

Zdroj: Český statistický úřad, Česká spořitelna

Pro letošní rok čekáme pokles HDP o 7 %; v příštím roce by ale měla česká ekonomika růst o 4,5 %. Více je popsáno ve včerejší [Bleskovce](#).

CZE: Koruna výrazně posílila

Spolu se zlepšeným sentimentem na trzích se kurz koruny vydal směrem k silnějším hodnotám. Za poslední zhruba týden se kurz posunul z 27,20 na 26,56. Částečně k posunu kurzu přispěla i změna očekávání na ČNB, kdy aktuálně je pravděpodobnost dalšího poklesu sazeb nižší. Ještě nedávno ale trhy (barozdíl od nás) s vysokou pravděpodobností čekali další pokles sazeb na 5 bodů.



Zdroj: TradingView

Ohledně dalšího vývoje bude samozřejmě záležet na vývoji kolem pandemie. V březnové prognóze jsme čekali korunu na 26,45 na konci letošního roku. Pokud by nedošlo ke korekci, koruna by měla být silnější klidně až kolem 26 Kč/euro či lehce pod touto hladinou.

Problém je, že nejistota stále zůstává vysoká a při prvních náznacích opětovného uzavření ekonomik mohou trhy opět zvýšit opatrnost a přesunout prostředky do bezpečných přístavů. A koruna by pak znovu oslabila.

Aktualizovaný výhled přineseme v naší nové prognóze příští týden. Respektive v Měsíčníku, který také vyjde příští týden.

Roste i cena ropy

Cena ropy brent se také veze na vlně lepšího sentimentu na trzích a její aktuální hodnota mírně překonává 40 dolarů za barel. Druhým faktorem, který táhne ropu nahoru, je očekávání výsledků videokonference producentů ropy, která se má uskutečnit tento týden. Na ní může dojít k prodloužení snížení těžby.

Pro nejbližší týdny by se ropa mohla pohybovat právě kolem 40 dolarů za barel; ke zvýšení ceny by mohlo dojít až s ekonomickým oživením ve druhé polovině roku (pokud opět nedojde k omezení chodu ekonomik). I tak ale nečekáme, že by růst ceny ropy byl výrazný (čekáme zhruba 50 dolarů za barel). Byť trhy zůstanou asi silně rozkolísané.

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

1

3.6.2020

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)



Dva faráři sedí v pěkném počasí po šichtě na lavičce před farou a popíjejí mešní víno.

„Co myslíte, bratře,“ prohodí otec Štěpán, „dožijeme se toho, že Vatikán vydá dekret o zrušení celibátu?“

Otec Patrik praví: „Já myslím, bratře, že my ještě asi ne. Ale naše děti už určitě.“

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.

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](#)

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	oceph@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 strategických, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.