



# Makro

## Ranní restart



@Research\_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

### Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
9:00	CZ	Průmysl y/y 2/20	-0,8	-1,4
9:00	CZ	Obchodní bilance 2/20	15,3	15,1

Zdroj: Reuters Datastream

### COVID-19 update

Polovina světové populace je zavřená doma.

V ČR se podle dat Google snížilo dojíždění do práce téměř o třetinu. Jde o efekt home office, zavřených obchodů a některých firem, ale patrně i pokles zaměstnanosti (viz dále). Data také ukazují, že poklesla o více než 60% cestování MHD, vlaky a autobusy.

#### Workplaces

**-31%**

compared to baseline

#### Transit stations

**-61%**

compared to baseline

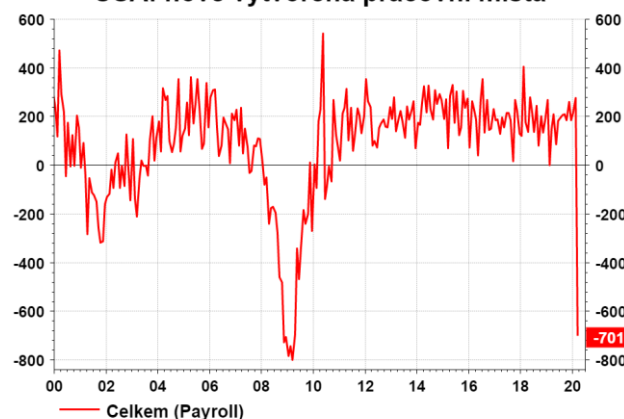


Tento týden budou zasedat ministři financí EMU s cílem najít nějaký koordinovaný postup. Diskutovat se bude i možnost vydání společného dluhopisu. Ač Německo je nyní více nakloněno pro tento krok, tak shoda je bude nacházet těžko.

Míra nezaměstnanosti v USA vzrostla z 3,8 na 4,4%. Zároveň zaniklo 700 tisíc pracovních míst. Navíc už z minulých dvou týdnů víme, že o dávky v nezaměstnanosti požádalo nově zhruba 10 milionů lidí. Počet ztracených míst je podobný číslům z Velké recese, odlišuje se však

rychlostí, jakou ekonomika dupla na brzdu: z +275 tisíc na -701 tisíc během jednoho měsíce. Něco takového jsme tehdy neviděli. Trh práce jednoznačně říká, že ekonomika USA je v recesi.

#### USA: nově vytvořená pracovní místa



Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna

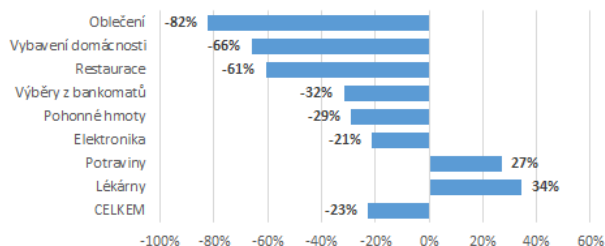
Českou míru nezaměstnanosti jsme se měli dozvědět ve středu, ale ministryně Maláčová už v neděli prozradila, že nezaměstnanost zůstala na třech procentech. Nám se to nezdá, odhadujeme ji nad 3,5%. Na pracovní úřady začnou proudit lidi z nejvíce postižených odvětví, tedy nejdříve lidi ze služeb. Například v Ubytování, stravování a pohostinství pracovala na konci minulého roku necelých 200 tisíc lidí (157 tisíc zaměstnanci a 37 tisíc podnikatelů včetně pomáhajících rodinných příslušníků. Počet lidí v Kulturních, zábavních a rekreačních činnostech bylo dalších 100 tisíc.

Na základě objemu transakcí klientů České spořitelny jsme spočítali, že výdaje domácností poklesly po 16. březnu, kdy byla zavedena karanténa, téměř o čtvrtinu. Klienti prakticky přestali kupovat oblečení a dramaticky omezili útraty v restauracích, což je pochopitelné. Kamenné obchody jsou uzavřené a hospody mohou prodávat jen přes okénko nebo s dovozem. Lidi pak více utrácí za potraviny (musí nějak nahradit ty hospody a léky). Čísla také ukazují, že nákupy se přesunuly do virtuálního prostředí a lidé začali masivně spoléhat na e-shopy, kde utratili o 44% více. Hitem se staly online nákupy potravin s nárůstem výdajů o 215% a online nákupy hotových jídel z restaurací (nárůst o 286%). Pokud chcete vědět více, koukněte na náš [Speciál](#).

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/analizyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

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

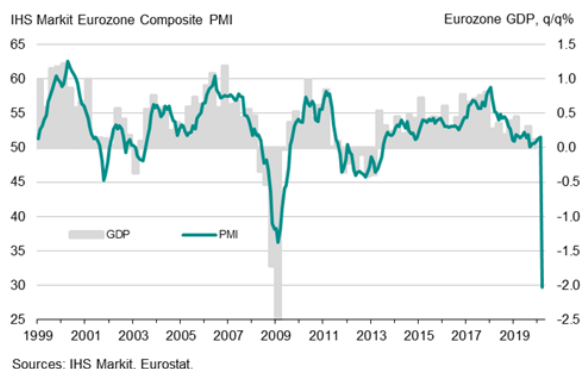
### Jak domácnosti utrácí v době karantény (16.3.-29.3., % změna ve srovnání se stejnými týdny v lednu a únoru)



Prodej nových aut v ČR poklesl meziročně o 36%. Šéf Škodovky Bernhard Maier řekl, že obnovení výroby aut by mělo být v EU koordinované. Důvodem je silná provázanost v rámci produkčních řetězců. Jinými slovy, i kdyby Škoda chtěla obnovit výrobu aut teď, tak stejně ji budou chybět důležité komponenty.

Kompozitní (průmysl + služby) index nákupních manažerů za EMU poklesl v březnu na 29,7 bodů (cokoliv pod 50 naznačuje recesi). To je nejnižší úroveň od roku 1998, kdy se tento průzkum pro EMU začal dělat. Číslo naznačuje, že ekonomika EMU v tomto měsíci poklesla mezičtvrtletně zhruba o 2%.

### Eurozone PMI vs GDP



Globálně pak pokles indexu nákupních manažerů indikuje pokles světové ekonomiky o více než 1,5%.

### Global PMI and GDP



Připomínám, že tento index nám říká skutečnost cca k polovině měsíce, tedy nezohledňuje eskalaci problémů s COVID-19 ve druhé polovině března, což v mnoha státech bude pokračovat i v dubnu. Je tedy potřeba počítat, že v čísla za duben ukáží další pokles z už tak velmi z nízkých úrovní.



*"In five years, I see myself with the same job title, about the same salary, and significantly more responsibilities."*

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 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/analzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

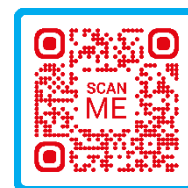
Tvůrcem dokumentu je Česká Spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

## Kontakty

### Odbor Ekonomické a strategické analýzy

[investicnicentrum.cz](http://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


[@Research\\_sporka](#)

### Financial Markets - Wholesale & 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](http://www.investicnicentrum.cz).

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