



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Nicole Gawlasová, analytik, research@csas.cz

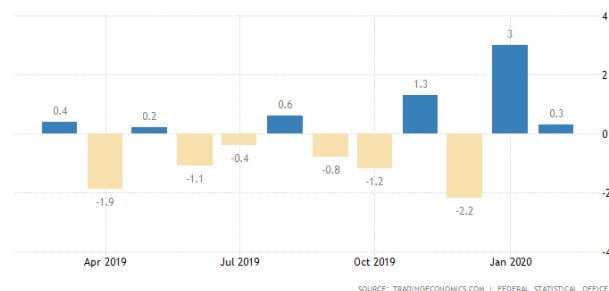
Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
9:00	ČR	Podíl nezaměstnaných osob, 03/20, %	3.6	3,0
20:00	USA	Zápis ze zasedání Fedu		

Zdroj: Reuters Datastream

Německý průmysl meziměsíčně v plusu

V únoru dle [předběžného odhadu](#) německého statistického úřadu vzrostla průmyslová produkce meziměsíčně o 0,3 % a meziročně poklesla o 1,2 % (jedná se o očištěná data). Vedle toho byla zveřejněná revidovaná čísla za leden, během kterého průmysl meziměsíčně vzrostl o 3,2 % a meziročně poklesl o 0,9 %.



Mírný meziměsíční nárůst, který byl v únoru zaznamenán, prozatím nijak výrazněji nereflektuje situaci kolem koronavirové pandemie. Zpoždění, které se v datech objevuje, nám tedy neumožňuje plně určit rozsah dopadů spjatých zejména s karanténními opatřeními. Více tak budeme vědět až s určitým časovým odstupem, když v tom čase však může být ekonomika zpět na své růstové dráze.

Maloobchod meziměsíčně stagnoval

[České maloobchodní tržby](#) během února reálně meziročně vzrostly o 3,9 % a meziměsíčně stagnovaly (po očištění). Ve směru růstu působil zejména prodej potravin a internetový a zásilkový prodej. Významně rostly také tržby u farmaceutického, zdravotnického a kosmetického zboží. Únorové maloobchodní tržby vzrostly zejména díky

přechodnému roku, když bez očištění tempo růstu dosáhlo 7,4 %. Mimo to mělo vliv i předzásobení se domácnostmi, které zachvátily nákupní horečky. Tento efekt pak bude zohledněn i v březnových datech, kde se může projevit i vyšší zájem o nákupy na internetu. V opačném směru však budou působit vládní restrikce v podobě uzavřených obchodů, které způsobují výrazný propad v tržbách mnoha prodejců.

EU poskytne miliardy eur

Předsedkyně Evropské komise Leyenová oznámila, že EU poskytne 15 mld. eur na boj s dopady koronaviru. Ve svém twitterovém příspěvku pak kladla důraz na jednotu a spolupráci.



Ursula von der Leyen

@vonderleyen

The EU is securing more than €15 billion to help our partners worldwide to combat the #coronavirus. It is in our interest to ensure that the fight is successful worldwide.

By standing united and working together, we can defeat this virus. #StrongerTogether

Jenže právě jednotu v posledních dnech mezi charakteristické znaky společenství nepatří. Stejně se pak týká i eurozóny. Zatímco jižní křídlo, které pandemii tvrdě zasáhla, žádá společný postup v otázce fiskálních opatření, bohatší země eurozóny (v čele s Německem a Nizozemím) se takovému postupu brání. Výsledkem pak je, že i nejvíce proevropské politické strany v Itálii zpochybňují členství ve společenství. Nyní tak hlavní spor představují společné evropské dluhopisy, které by představovaly záchranu nejzadluženějších zemí (jižní křídlo + Francie). Pravděpodobnost shody na eurobondech však není nejvyšší.

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

1

8.4.2020

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)

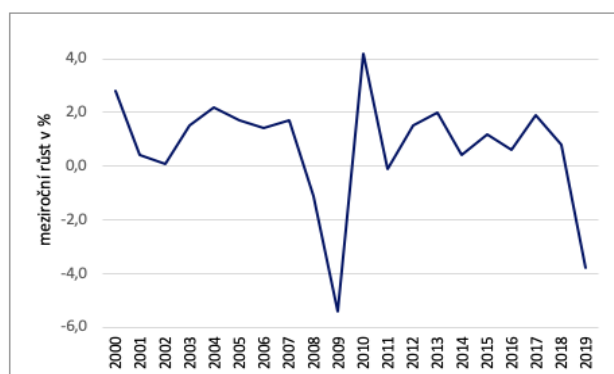
Japonsko uvolní fiskální kohoutky

Japonský premiér Shinzo Abe oznámil fiskální pomoc ekonomice zasažené koronavirem, která bude mít rozsah téměř 1 bilionu amerických dolarů (989 mld. USD). Vztaheno k ročnímu výstupu země se tak jedná o 20 % HDP.

Japonsko má však s fiskálními stimuly dostatek zkušeností. Významné problémy zažívalo již v 90. letech předešlého století, kdy splasknutí bubliny na trhu nemovitostí a aktiv odstartovalo období tzv. „ztracené dekády“. Ta si žádala významnou pomoc jak ze strany centrální banky, tak také ze strany vlády. Stejně řešení pak vyžadovala i světová finanční krize.

V průběhu minulých let růst japonské ekonomiky vykazoval kladné, ač nízké hodnoty. Takový vývoj však ukončil loňský rok, během nějž japonské HDP pokleslo reálně meziročně o - 3,8 % (viz graf). Obavy z budoucího vývoje ekonomiky se tak vyskytovaly již v dobách „předkoronavirových“. Proto se nelze divit rozsáhlým fiskálním opatřením, která mají napomoci v boji s recesí, když možnosti tamní centrální banky byly v průběhu minulých let značně vyčerpány.

Japonsko – Hrubý domácí produkt



Zdroj: IMF, vlastní zpracování

Letem světem

Maďarská centrální banka začala uplatňovat kvantitativní uvolňování, když v rámci regionu tak již činí i polská a rumunská měnová autorita.

Členové OPEC+ jsou ochotni jednat o snížení těžby. Než však dojde k samotnému jednání, požadují, aby se ke snižování zavázaly i Spojené státy.

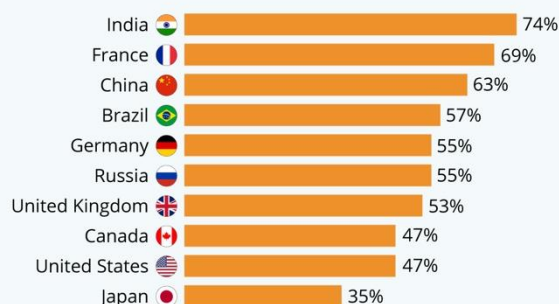
USA podpoří malé podniky finančním balíčkem ve výši 349 mld. dolarů. Pomoc bude mít podobu bezúročných půjček a bude součástí fiskálních opatření, která byla schválena již v minulých týdnech. USA tak z rozpočtu uvolní prozatím 2,3

bilionů dolarů, když se bude jednat o historicky nejdražší fiskální opatření v reakci na recesi.

Ve Francii, Německu, ale i USA polovina a více dotázaných souzní s názorem, že kapitalismus ve své dnešní podobě přináší více škody než užitky. Výsledky přiloženého grafu vypovídají o situaci ke konci loňského roku. Zajímavější by však mohly být výsledky průzkumu, který by byl proveden v současné chvíli, když lidé disponují zkušenostmi s ne/funkčností systému v nouzovém režimu. Nebylo by divu, pokud by se již tak zlé výsledky staly ještě horšími.

Where People Are Losing Faith In Capitalism

Share agreeing "capitalism as it exists today does more harm than good in the world"



n=34,000 respondents in 28 countries. (Oct 19-Nov 18, 2019).
Selected countries shown.
Source: Edelman Trust Barometer



statista



All my life I thought air was free... until I bought a bag of chips.

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.

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



@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/analzyzupozorneni>. 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