



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
8:00	GER	Průmyslová produkce, y/y, 1/20	-3,9	-6,8
9:00	CZE	Obchodní bilance, 1/20, mld Kč	16,3	-6,7
9:00	CZE	Podíl nezaměstnaných osob, 2/20	3,1	3,1

Zdroj: Reuters Datastream

OPEC+ v cenové válce, očekávání na další pokles sazeb FEDu

OPEC+ se nedohodl na objemu snížení těžby. Na jedné straně stála Saúdská Arábie, která tlačila na vyšší pokles objemu těžby ropy, který si přála na úrovni 1,5 mil barelů denně. S tím souhlasily i další země OPECu, ale jen za podmínky, že k takto vysokým omezením bude souhlasit Rusko. To se ale zdráhalo, s velkou pravděpodobností kvůli obavám o rozpočet. Rusko totiž příjmy z ropy nutně potřebuje a takto velký pokles těžby by pravděpodobně znamenal celkově nižší příliv prostředků do rozpočtu. Už jen kvůli tomu, že Saúdové chtěli omezit těžbu na delší období (nejen do 2Q včetně).

V případě nedohody Saúdové hrozili porušením již dříve dohodnutých omezení a tak také učinili. Aktuálně tak cena ropy neklesá jen díky obavám z dopadů koronaviru, ale k tomuto vlivu se nově přidala cenová válka vyvolaná Saúdskou Arábií. Přesněji Saúdové zvýšili objem těžby a k tomu ještě nabízejí na ropy slevu.

Výsledek na trzích se dostavil rychle. Cena ropy poklesla o 30 %, klesají akcie i výnosy v USA.

Cena ropy Brent:



zdroj Bloomberg

Výnosy amerických 10Y dluhopisů



zdroj Bloomberg

Pro Evropy jako čistého dovozce ropy je cenová válka OPECU+ příznivou záležitostí, která firmám alespoň částečně pomůže překonat negativní dopady spojené s šířením koronaviru.

Problém ale může být pro USA, kdy těžbařské firmy v USA mají u bank úvěry a výrazný propad ceny se tak může přenést do bankovního sektoru a odtud dále do ekonomiky. I proto již trhy začaly spekulovat, že by FED mohl snížit sazby o dalších 50 bodů (což právě zachycuje pohyb na dluhopisech).

Mimochodem aktuálně je celá výnosová křivka v USA pod 1 %.

CZE: Růst mezd za 4Q

Ve čtvrtém čtvrtletí rostly v ČR meziročně mzdy o 6,7 % nominálně a 3,6 % po očištění o inflaci. K takto vysokému číslu značně přispěl veřejný sektor, kde významně rostly platy učitelů. Zvyšovaly se nicméně i mzdy v soukromém sektoru, kde přetrvávající přebytek poptávky po nových zaměstnancích nad jejich nabídkou tlačí mzdy výše.

V letošním roce mzdový růst zpomalí. To nebude jen kvůli dopadu koronaviru, ačkoliv tento vliv bude také významný, nicméně ke zpomalení mezd přispějí i další faktory. V únoru zvýšila ČNB sazby, což se postupně projeví ve vývoji reálné ekonomické aktivity, kdy se sníží přehřátí české ekonomiky. A k nižšímu růstu mezd přispěje i menší ochota firem, protože takto vysoký růst mezd, pokud by pokračovat dál, by z pohledu firem byl v současné situaci neudržitelný a v některých případech by značně ohrozil jejich konkurenceschopnost.

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

V letošním roce čekáme mzdový růst okolo 6 %. Aktuální vývoj okolo koronaviru implikuje mírně nižší hodnotu (5,5-5,8 %).



USA: Silný trh práce

Páteční data z USA ukázala, že trh práce zůstal ve výborné kondici i v únoru. Celkem americká ekonomika vytvořila 273 tisíc nových pracovních míst a míra nezaměstnanosti klesla o jednu desetinku na 3,5 %.

Problém je nicméně ten, že únor byl v USA z pohledu šíření koronaviru relativně v OK, podobně jako leden v eurozóně. Důležitější tak budou až čísla ze března a pak za druhé čtvrtletí letošního roku. Tam by již měl být vidět propad.

ECB: Zasedání tento týden

Tento týden zasedá ECB. Změnu sazeb nečekáme ani my, ani trh. Sazby ECB jsou totiž již tak nízko, že jejich další snížení by pravděpodobně nemělo žádný (nebo jen minimální) vliv na vývoj ekonomické aktivity v eurozóně.

Z důvodu dopadů koronaviru a aktuální obří karanténou v severní Itálii bude pravděpodobně ECB uvažovat o nějakých dodatečných krocích, jak eurozóně pomoci. Může to být nějaká forma podpory bank. Nicméně čistě pohyb sazeb dolů by dle nás nic neřešil.



Alkohol ti nedá odpověď, ale aspoň zapomeš na otázku.

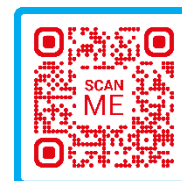
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání 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/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	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 Píček	+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	pholecck@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	Petr Kalužík	+420/956 765 280	pkaluzik@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.

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