



MAKRO

Bleskovka



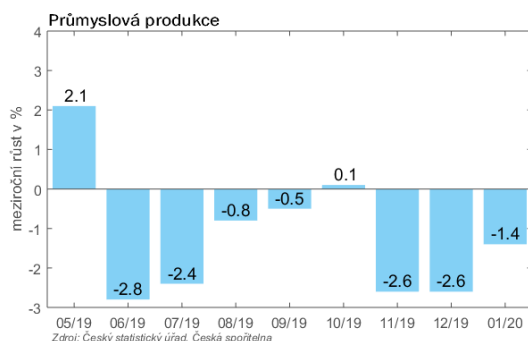
@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

Lednové oživení průmyslové produkce

Průmysl v lednu meziročně poklesl o 1,4 %

V lednu vykazala průmyslová produkce meziměsíčně nárůst o 1,1 %, což meziročně znamená pokles o 1,4 %. Oproti závěru loňského roku tak došlo v lednu ke zlepšení vývoje a tato čísla lze hodnotit jako příznivá.



Koronavirus ovlivní až březen a pak 2Q

I pro únor lze čekat příznivý vývoj průmyslové produkce. Na úplném začátku roku se zlepšil vývoj ekonomické aktivity v Německu i celé eurozóně a to se příznivě odrazí na únorových číslech.

Od března se ale do dat bude dostávat negativní vliv koronaviru a to jak v podobě výpadku některých součástí, které se dovážejí z Číny, tak i nižší zahraniční poptávky po českém zboží. V prvním případě jde o to, že zboží putuje po moři z Číny řadu týdnů (klidně i přes měsíc) a navíc měly české firmy část součástí na skladech. Pro březen už ale řada z nich může zaznamenat výpadky, které sníží jejich produkci. Na straně poptávky je nyní s velmi vysokou pravděpodobností eurozóna v poklesu HDP (výpadek sektoru služeb a částečně i průmyslu), což se odrazí na českých vývozech.

Letošní rok zůstává otevřený

V loňském roce průmyslová produkce poklesla, když k takovému vývoji přispěla slabší zahraniční poptávka a nepříliš příznivý vývoj německé ekonomiky. Prognózovat vývoj v letošním roce je značně komplikované, a to

vzhledem k okolnostem, které vývoj hospodářství v současné chvíli ovlivňují. Jak bylo zmíněno, aktuální data dění spjatá s epidemií zatím nezohledňují, a proto je nutné vyčkat na budoucí čísla, která by mohla již napovědět více.

Aktuální vývoj v eurozóně ale implikuje zhruba stagnaci jejího HDP pro letošní rok. To ale předpokládá, že od třetího čtvrtletí se eurozóna začne navracet k normálnějšímu fungování ekonomiky a znovu se rozjede sektor služeb, který je nyní výrazně zatížen.

V takovém případě by české HDP rostlo letos zhruba o jedno procento. Rizika jsou vzhledem k obtížné predikovatelnosti chování koronaviru výrazná a to obousměrně. Ale samozřejmě jsou vychýlená směrem dolů.

ČNB je nyní ve složité situaci. Na jedné straně je téměř 4% inflace; na straně druhé očekávané výrazné zpomalení ekonomiky. To sebou přinese pravděpodobně i značné zpomalení inflace, které ukáže potřebu snížit sazby. Vedle toho bude ČNB čelit i psychologickému a politickému tlaku.

Proto čekáme, že by k jednomu až dvěma snížením sazeb mohlo dojít. A to i přesto, že současné oslabení koruny (z 24,80 na 26,06) odpovídá zhruba poklesu sazeb o 100 bazických bodů.

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.

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 Skořepa	+420/956 765 172	mskořepa@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

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	mřízek@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.