



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

Dnešní kalendář

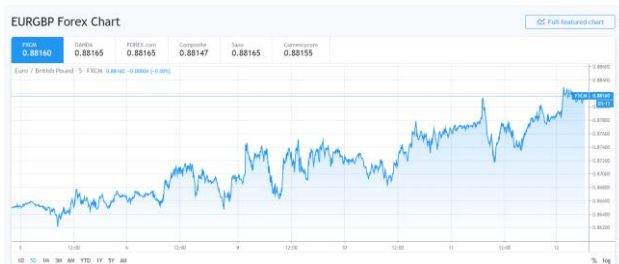
Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
12:00	EMU	Průmyslová produkce, 1/20, r/r	-3,1	-4,1
14:45	EMU	Zasedání ECB, hlavní sazba	-0,6	-0,5

Zdroj: Reuters Datastream

Bank of England snížila sazby

Včera snížila britská centrální banka úrokové sazby o 50 bazických bodů. Hlavní sazba tak šla dolů z 0,75 % na 0,25 %. Stalo se tak na mimořádném zasedání. Předtím došlo k poklesu naposled zhruba v polovině roku 2016.

Britská libra nejprve zareagovala posílením, pravděpodobně jako signál, že nižší sazby mohou ekonomice pomoci. Poté ale opět oslabila, když aktuálně je EUR/GBP na 0,88.



Zdroj: TradingView

Dnes zasedá ECB

Na dnešním zasedání Evropské centrální banky může dojít k uvolnění měnové politiky. Očekávání nejsou jednoznačná. Může dojít k mírnému poklesu sazeb a navýšení QE. Tyto vlivy, na kterých se může rada guvernérů snadno dohodnout, ale dle nás nebudou mít na ekonomiku příliš velký dopad. Což si v ECB nejspíš uvědomují.

Proto další cestou může být snaha pomoci bankám, protože ty budou krizí zasaženy velmi výrazně, což negativně ekonomické dopady může dále akcelarovat. Banky totiž působí v ekonomice jako jakýsi „akcelérátor“, který zesiluje vývoj ekonomiky (při krizi prohlubuje dno, při boomu zvyšuje příznivý vývoj).

Vrátí se OPEC k jednání?

Včera proběhla zpráva, že Rusko bude dále jednat se Saúdskou Arábií. Ono se není čemu divit. Ztráty pro těžařské země jsou obrovské a navíc Saúdové i Rusové mají na ropě postavený rozpočet. V tomto ohledu proběhla zpráva, že Saúdská Arábie potřebuje ceny ropy kolem 80 dolarů za barel, aby měla vyrovnaný rozpočet.

Proto další jednání budou pokračovat a nedá se vyloučit nějaká forma dohody mezi oběma zeměmi. Aktuálně Saudi Aramco navýšuje těžební denní kapacity z 12 na 13 mil barelů denně. Mimochodem Čína avizovala, že současná situace využije a navýší se ropné rezervy. Což dává smysl.

Aktuální odhady dopadů koronaviru a vývoj sazeb ČNB

V tuto chvíli je stále brzy na přesnější odhady, jak se bude vývoj evropské ekonomiky vyvíjet, protože situace se výrazně mění ze dne na den.

Aktuálně pro celý letošní rok implikuje současný vývoj zhruba stagnaci eurozóny (nulový růst HDP). Na začátku roku se sice eurozóna vyvíjela podstatně lépe, než se čekalo, ale od února v Itálii či března v dalších zemích již bude zaznamenán propad ve službách a postupně nejspíš i v průmyslu. Od třetího čtvrtletí, pokud by se podařilo dostat koronavirus pod kontrolu a obnovit chod ekonomik, může dojít k růstu, který bude kompenzovat současný propad. Rizika jsou samozřejmě vychýlena směrem dolů.

Co se týče českých dat, tak příští týden vydáme novou prognózu a dnes Měsíčník. **Aktuální vývoj by znamenal růst českého HDP okolo 1 %.**

Guvernér ČNB včera řekl, že ČNB bude situaci sledovat a v případě potřeby zasáhne. Aktuálně ale pokles sazeb není dle něj akutní krok.

ČNB je ve složité situaci – na jedné straně skoro 4% inflace, na straně druhé dopady koronaviru. Aktuálně za ČNB dělá práci kurz, když jeho výrazné oslabení odpovídá zhruba 3-4 snížení sazeb (o 75-100 bazických bodů). **I tak se ale bude tlak na ČNB (ekonomický i politický) postupně zvyšovat a pokud se situace nějak rychle nezlepší, pravděpodobně na sazby sáhne a sníží je.** V současné

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

situaci totiž i inflace půjde pravděpodobně dolů, ačkoliv ještě nějakou dobu zůstane vysoká.



Můj pes pořád honil lidi na kole. Nakonec už to zašlo tak daleko, že jsme mu to kolo museli vzít.

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.

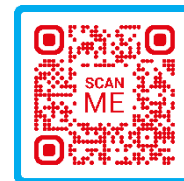
Tvůrcem dokumentu je Česká Spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

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 Skořepa Nicole Gawlasová	+420/956 765 192 +420/956 765 172 +420/956 765 456	jpolansky@csas.cz mskorepa@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 Šafránek 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 - Wholesale & 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 Pícek	+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	ocech@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 Pela	+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 strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

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