



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Nicole Gawlasová, analytik, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
8:00	UK	Růst HDP, 1Q, y/y	-2,1	1,1
8:00	UK	Růst HDP, 1Q, q/q	-2,5	0,0
8:00	UK	Růst HDP, 03/20, y/y	-7,2	0,3
8:00	UK	Růst HDP, 03/20, m/m	-8	-0,1
9:00	CZE	Inflace, 04/20, y/y	3,1	3,4
9:00	CZE	Inflace, 04/20, m/m	-0,2	-0,1
11:00	EMU	Průmysl, 03/20, y/y	-12,4	-1,9
11:00	EMU	Průmysl 03/20, m/m	-12,1	-0,1

Zdroj: Reuters Datastream

V USA se inflace vzdaluje cíli

Růst spotřebitelských cen dosáhl v USA v dubnu 0,3 % meziročně (viz graf) a -0,8 % meziměsíčně. V rámci meziročního vyjádření se jednalo o významné odchylení inflace od 2procentního inflačního cíle centrální banky. V březnu činil růst cenové hladiny 1,5 % a nacházel se tak blíže cíli.

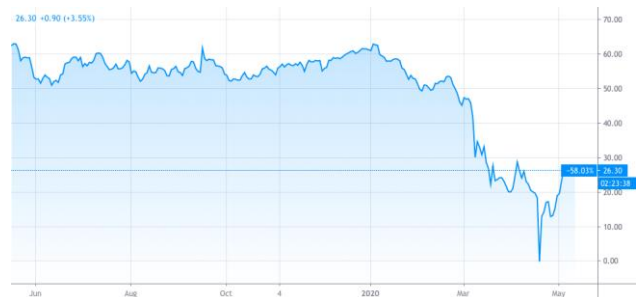


V meziročním vyjádření představuje dubnový výsledek nejnižší hodnotu inflace od října 2015, v meziměsíčním pak od prosince 2008.

Hlavním faktorem, který působil ve směru poklesu cen, byly nízké ceny ropy, které se projevily (nejen) v cenách pohonných hmot. Dále to pak byly ceny energií, oblečení a dopravních služeb, a to v důsledku karanténních opatření. Naopak vzrostly ceny potravin, a to nejvýrazněji od února roku 2012.

Ceny ropy na cestě růstu

Ceny ropy během včerejšího dne rostly. K večeru se hodnota americké lehké ropy WTI pohybovala kolem 26,3 USD za barel (viz graf) a středomořské ropy Brent okolo 30 USD. K růstu ceny komodity přispělo zejména vyjádření Saudské Arábie, a tedy největšího světového producenta ropy, že by země mohla v červnu dále omezit nabídku ropy.



Zdroj: Tradingview

Země sdružené v ropném kartelu OPEC+ se v dubnu dohodly, že během května a června sníží nabídku komodity o 9,7 milionů barelů denně. Jak uvádí agentura [Reuters](#), dle dostupných zdrojů by takové omezení těžby mělo pokračovat i nad rámec června. Taková očekávání pak podporují i vyjádření členů organizace, která naznačují ochotu těžbu dále omezit. Zmíněná Arábie uvedla, že by mohla snížit nabídku o další 1 milion barelů denně, Kuwait a SAE pak hovořily o zhruba pětině tohoto objemu.

K rostoucím cenám ropy napomáhá mimo jiné i pozvolné otevírání ekonomik a obnovování ekonomické činnosti. S tím pak dochází k pozvolnému růstu poptávky po ropě, když mnoho firem zahájilo svou výrobu či se diskutuje možnost letních dovolených, a tedy zapojení leteckého průmyslu. Významný nadbytek komodity však s nejvyšší pravděpodobností jakémukoliv výraznému zvýšení cen ropy zabrání.

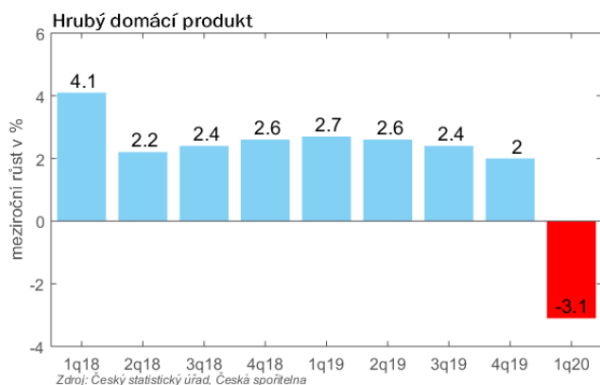
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání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

Nabýlý zbytek týdne

Včerejší kalendář byl z hlediska ekonomických dat vcelku prázdný. Následující dny však poskytnou kompenzaci. Již dnes vyjdou data týkající se růstu spotřebitelských cen v české ekonomice. Dále to pak bude vývoj průmyslové produkce v eurozóně, přičemž průmysl by měl zaznamenat pokles významného rozsahu, když trhy očekávají meziroční propad o 12,4 %. Jednu z nejvýznamnějších hodnot pak bude představovat růst českého HDP během prvního čtvrtletí letošního, který ČSÚ zveřejní v pátek.

V USA dosáhl během daného období meziroční pokles HDP 4,8 % a v eurozóně 3,3 %. Rovněž česká ekonomika během prvního čtvrtletí poklesne. Meziročně však tento pokles nebude ještě tak významný, a to proto, že karanténní opatření byla zavedena až v průběhu března. Konkrétně očekáváme pokles ekonomického výkonu o 3,1 % (viz graf). Co se týká vývoje HDP během letošního roku, předpokládáme pokles o 7 %. I nadále však platí, že budoucí vývoj je doprovázen vysokou mírou nejistoty.



M Malý syn: "Tati, slyšel jsem, že v některých částech Afriky si muž bere ženu, aniž by ji před tím znal. Je to pravda?" Otec: "To se děje ve všech zemích, synu"

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/analyzypozorneni>. 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 ČR a bankovní sektor ČR, makroekonomická analýza	Jiří Polanský Michal Skofepa Nicole Gawlasová	+420/956 765 192 +420/956 765 172 +420/956 765 456	jpolansky@csas.cz mskofepa@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 Šafranek 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](https://twitter.com/Research_sporka)

Financial Markets - Whosale & 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 Píček	+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	ozech@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 strategických, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

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