



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
11:00	EMU	HICP inflace y/y 3/20	0,7	0,7

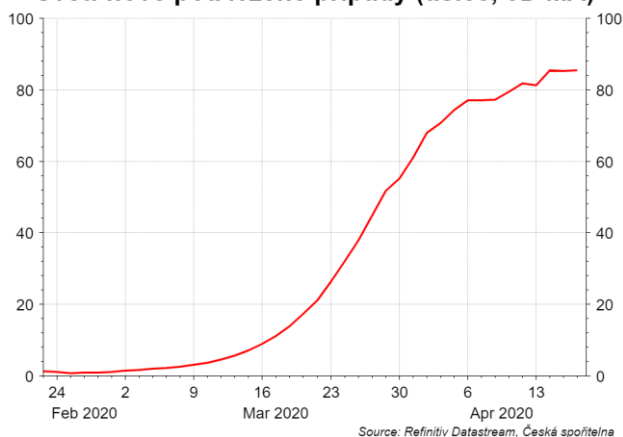
Zdroj: Reuters Datastream

COVID update

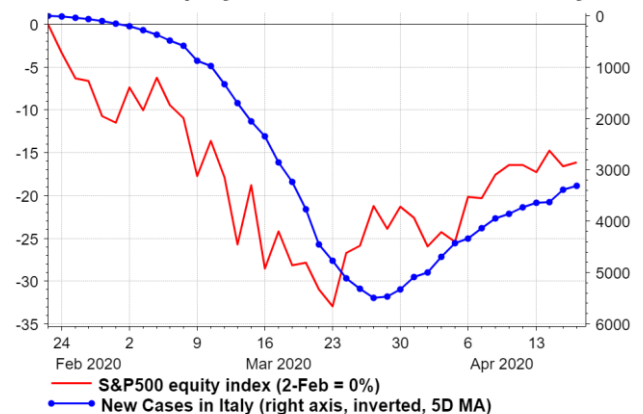
ACTIVE CASES		CLOSED CASES	
1,484,168 Currently Infected Patients		699,643 Cases which had an outcome:	
1,427,580 (96%) in Mild Condition	56,588 (4%) Serious or Critical	552,771 (79%) Recovered / Discharged	146,872 (21%) Deaths

Svět hlásí 2,2 milionů potvrzených nakažených. Denní přírůstek potvrzených nakažených už nemá tendenci růst exponenciálně = blížíme se minimálně k lokálnímu maximu. Každopádně finanční trh se uklidnil. Jako proxy proměnnou pro schopnost zvládnout situaci si vzal Itálii, tedy zemi, kde se situace minimálně na začátku zcela vymkla. A protože i zde vidíme zlepšení, tak finanční trh umazal polovinu z více než 30 procentního poklesu.

Svět: nové potvrzené případy (tisíce, 5D MA)

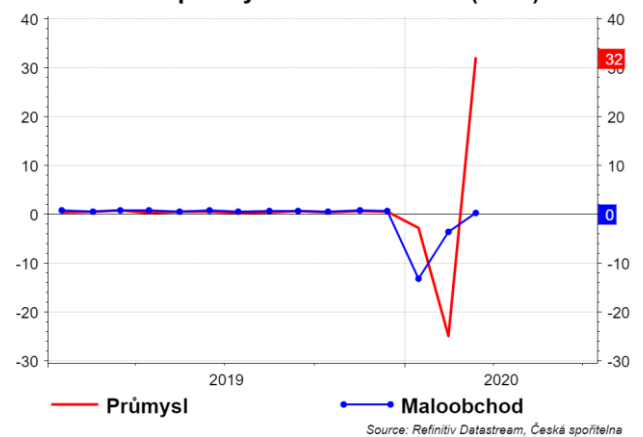


S&P500 equity index vs. New Cases in Italy



Z hlediska ekonomických dopadů začínáme sklízet makro data: Čína podle svého statistického úřadu poklesla mezičtvrtletně o téměř o 10% a meziročně pak o 6,8% (první pokles po 44 letech).

Čína: průmysl a maloobchod (m/m)



Zajímavé jsou čínské data za březnový průmysl a maloobchod. Průmysl v lednu poklesl o 3% ve srovnání s předchozím měsícem (sezónně očištěné), v únoru ale už o -25%. Nicméně březnové data ukazují rychle oživení: +32%. To znamená, že v březnu už byla na 96% prosincové před-COVIDové výroby. V případě služeb série čísel vypadal takto: -13%, -4% a 0% v březnu.

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu střetu 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.

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

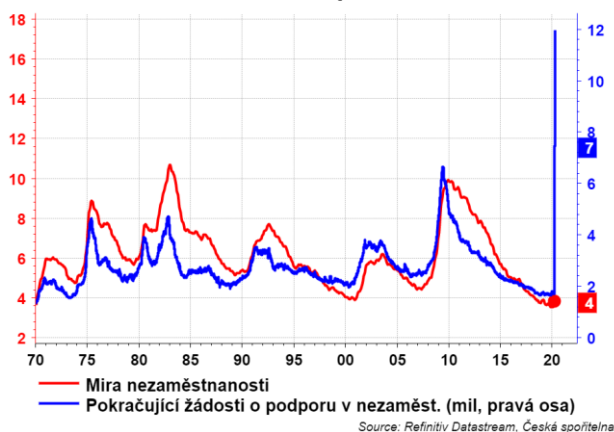
Jednoměsíční pokles nebyl tak dramatický jako v průmyslu, ale přesto jsme na 84 procentech prosince (připomínám, že jde sezónně očištěná data). To odráží fakt, že zatímco výroba se může rozhodnutím úřadů obnovovat relativně rychle, tak „donutit“ domácnosti k nákupům už ne.

Dubnové denní data ukazují, že spotřeba uhlí v čínských elektrárnách je na 90 procentech loňské úrovně. Prodeje domů a bytů ale na 75% a prodeje lístků do kin na 0%.

Co to znamená pro zbytek světa? Poptávka je zasažena více než výroba. Výroba může být obnovena, ale v USA a Evropě to bude narážet na fakt, že jednotlivé státy řeší karanténní opatření samostatně, chybí větší koordinace. Obnovení výroby tak bude trvat déle. Příklad Číny také ukazuje, že služby poklesnou více než výroba a zároveň oživení spotřeby bude váznout, díky nedůvěře a některé služby budou zasaženy dlouhodobě.

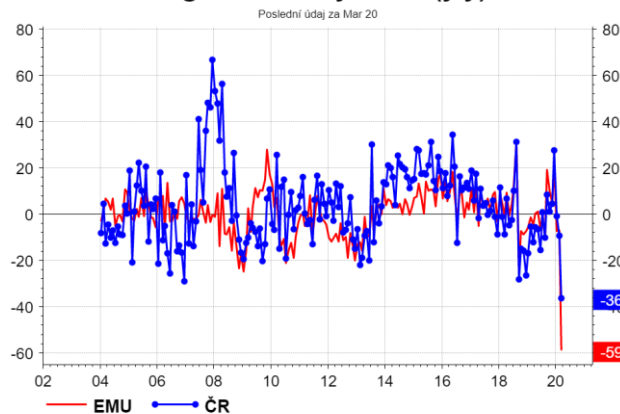
V USA byla zveřejněná týdenní statistika počtu žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Další nárůst o 5,2 milionů, kumulativně tak od poloviny března požádalo o podporu v nezaměstnanosti 22 milionů lidí. To je 13% pracovní síly. To naznačuje bezprecedentně rychlý růst míry nezaměstnanosti vysoko nad 10%.

USA: trh práce

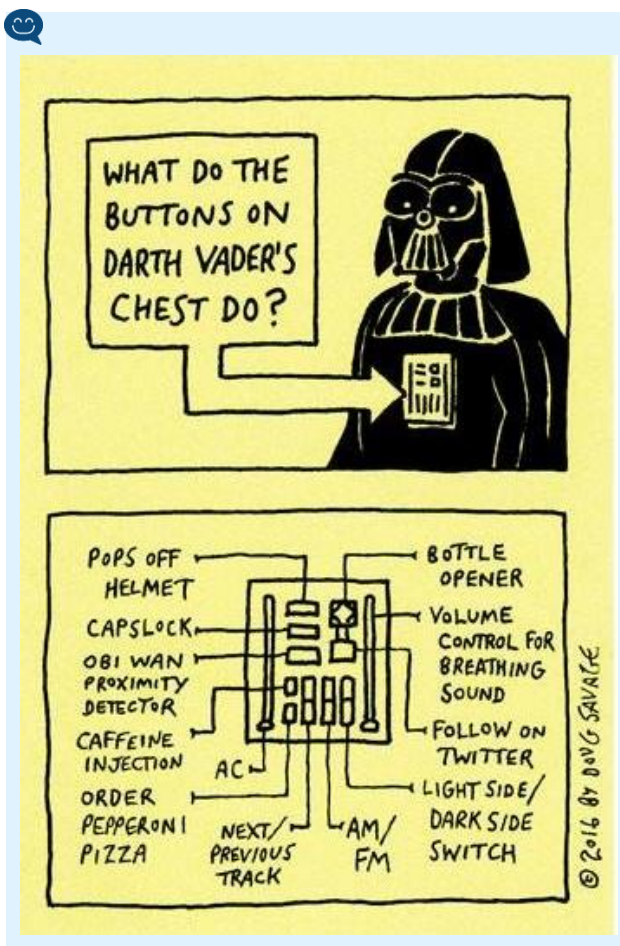


Registrace nových aut v EMU pokles v březnu o 59%. V ČR o 36%.

Registrace nových aut (y/y)



Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna



Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu střetu 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 strategie 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 strategických, 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 Skofeпа Nicole Gawlasová	+420/956 765 192 +420/956 765 172 +420/956 765 456	jpolansky@csas.cz mskofeпа@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](#)

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	oceph@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 Pěla	+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.