Makro
Ranní restart

@Research_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

Dnešní kalendář

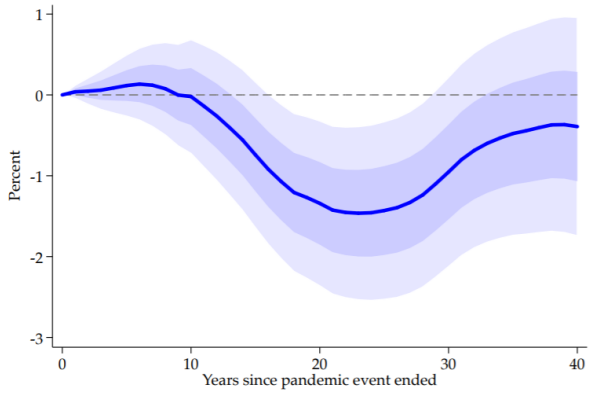
Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
Žádná důležitá makro data				

Zdroj: Thomson Reuters

COVID update

Jaké jsou dlouhodobé dopady pandemie na ekonomiky? Pandemií nebylo moc, takže pokud chcete zkoumat dopady a mít více pozorování, tak musíte jít hodně do minulosti. Například až do 14 století, takže dostanete vzorek 15 pandemií, kdy umřelo více než 100 tisíc lidí. Ekonomové zjistili, že dlouhodobým efektem je pokles reálné rovnovážné úrokové sazby a rychlejší růst mezd. Důvodem poklesu sazeb je, že během pandemie nedochází k ničení fyzického kapitálu (strojů) jako například během války a lidi navíc po pandemii začnou více spořit. A růst mezd samozřejmě souvisí mimo jiné i s nižší nabídkou práce.

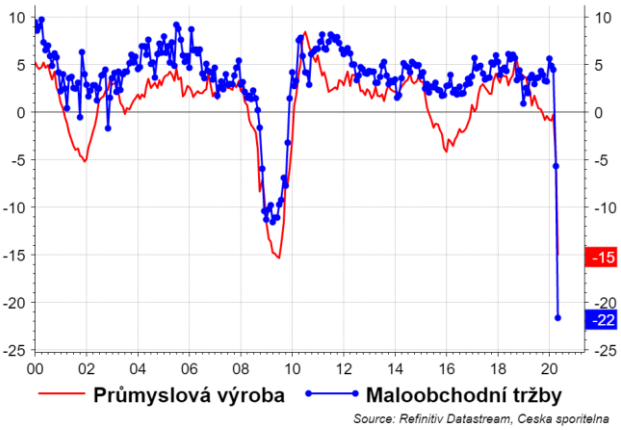
Figure 2: *Response of the European real natural rate of interest following pandemics*



Rovnovážné úrokové sazby jsou už nyní negativně ovlivňovány demografií, mírou úspor, poklesem cen kapitálových statků, intervencemi centrálních bank… Pandemie má sílu ještě dále úrokové sazby dlouhodobě snížit.

Statistické úřady postupně zveřejňují makro data ukazující, jak moc jsou ekonomiky zasažené COVIDem, respektive plošnou karanténou. V USA dokáží data zpracovávat hodně rychle, takže známe už čísla o výrobě a spotřebě za duben: v USA poklesla v dubnu průmyslová výroba o 15% a maloobchodní tržby o 22%. Tržby klesají více než výroba, což je v souladu s tím, že služby obecně jsou karanténou zasažené více než výroba. Propad výroby dosahuje úrovně Velké recese. Ale spotřeba domácností už je hluboko pod tehdejším dnem.

USA: průmysl a maloobchod (y/y, Apr 20)

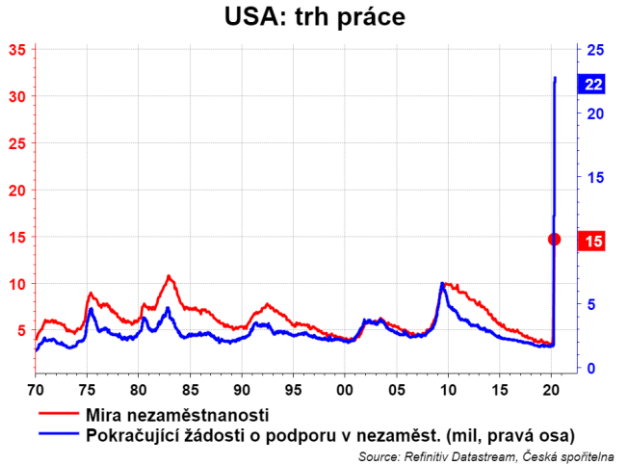


Guvernér Fedu Jerome Powell, řekl, že nyní jsou nejdůležitější pro americkou ekonomiku zdravotnická data (mimochodem, pro představu, jak administrativa nezvládla COVID-19: populace USA představuje 5% světové populace, ale podíl obětí na COVID-19 dosahuje 30%), že firmy a domácností budou potřebovat další 3-6 měsíční vládní záchranný program, že míra nezaměstnanosti dosáhne 25% na svém vrcholu (aktuálně 15%), ekonomika pravděpodobně poklesne o 20% ve druhém čtvrtletí a plného oživení ekonomika nedosáhne bez vakcíny.

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 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

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)

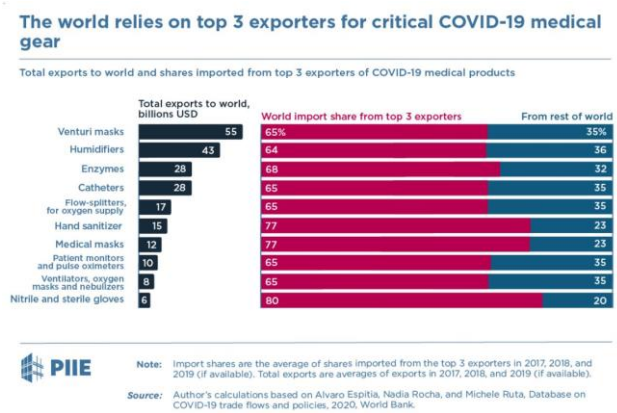


Ekonomiky EMU poklesly v prvním čtvrtletí o 3,2% meziročně. Francie téměř o šest procent, Slovensko 5,4% a Španělsko 5,2%.

Česká ekonomka poklesla podle prvního odhadu o 2,2% meziročně, přečtěte si Jirkovu Bleskovku.

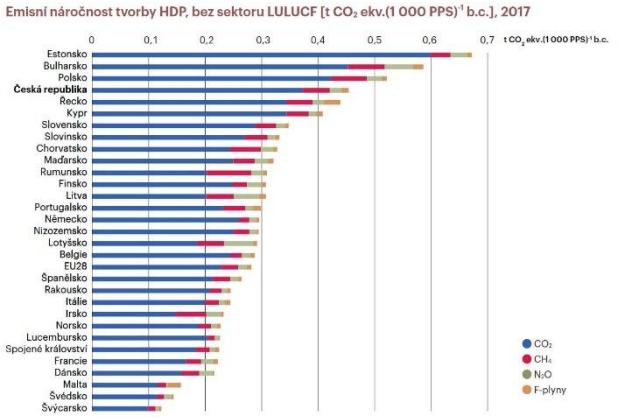
Aleš Michl, člen bankovní rady ČNB, uvedl, že není nakloněn záporným sazbám.

Krize spojená s COVID přinesla cennou lekci. S krizí státy jednoduše zakazují/omezují vývozy zdravotnického materiálu. Top 3 státy přitom kontrolují 60-80% světových vývozů zdravotnického materiálu. Soběstačnost a vytvoření zásob bude klíčové pro zvládnutí druhé epidemiologické vlny. A tou cennou lekcí je, že jsme díky našemu špičkovému průmyslu schopni soběstačnost velmi rychle vybudovat. Nesmíme promarnit šanci se připravit, stát by měl výrazně pomoci s koordinací.



Někteří politici využívají epidemii k tomu, aby mohli "beztrestně" odmítnout investice do životního prostředí (máme přece důležitější věci na práci přece). Tak aby bylo jasno: kdyby investice proběhly již dříve, tak neumře na COVID tolik lidí. Podle studie Harvardské univerzity větší koncentrace pevných částic totiž zvyšují smrtnost na COVID: "an increase of 1 μg/m3 in PM2.5 is associated with an 8% increase in the COVID-19 death rate (95% confidence interval [CI]: 2%, 15%)." Mimochodem, to je dopad jen na COVID-19. Výroční zpráva MŽP o stavu českého životního prostředí uvádí, že díky vysoké koncentraci pevných částic umře ročně 4-6 tisíc lidí.

A k tomu dodojem ze stejné zprávy tento graf, který ukazuje, že díky vysoké emisní náročnosti české ekonomiky jsme získali nelichotivou bramborovou medaili.



"Maminko, můžu si jít hrát ven?" ptá se Jeníček maminky.

"S tou dírou v kalhotách?"

"Ne, s Kačenkou ze třetího patra."

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 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

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)

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	mskorepa@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 Šafranek	+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

SCAN ME

@Research_sporka

Financial Markets - Whosale & 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 Picek	+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	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 Pela	+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 bankovnictví	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 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 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

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)