



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
11:00	EMU	Běžný účet, 1/20, mld euro	20,5	51,2
9:00	GER	PPI, r/r, 2/20	0,2	0,2

Zdroj: Reuters Datastream

Bank of England uvolnila měnovou politiku

Britská centrální banka znovu snížila úrokovou sazbu. Po předchozím 50 bodovém snížení na 0,25 % tentokrát přidala dalších 15 bodů a její hlavní sazba je nyní tak na 0,1 %. A vedle toho BoE oznámila, že prohloubí nákupy dluhopisů.

Libra zareagovala mírným posílením z EUR/GBP 0,95 na 0,92. Trhy tak tato opatření berou pravděpodobně jako přínosná pro ekonomiku. V následujících dnech a týdnech může libra ještě dočasně oslabit, protože vedle současné krize je britská ekonomika už delší dobu zasažena brexitem, a trhy jsou tak vůči ní značně citlivé. Spolu s uklidněním situace se libra vrátí k posílení. Naše aktuální prognóza (viz nedávný Měsíčník) počítá s kurzem EUR/GBP 0,89 v srpnu.



Zdroj: TradingView

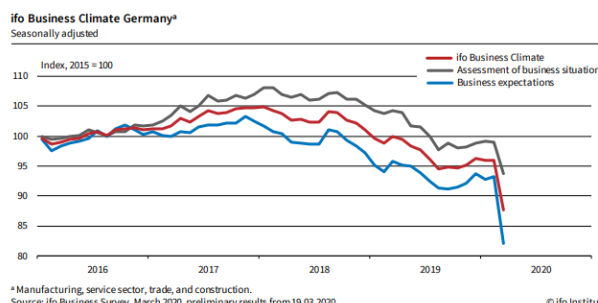
Michl pro další pokles sazeb

Člen bankovní rady Aleš Michl řekl, že je potřeba dalšího snížení sazeb. V tomto ohledu čekáme, že ČNB by na svém zasedání příští týden mohla přidat další padesátku a hlavní sazba by tak mohla být na 1,25 %. V tuto chvíli nicméně čekáme, že zde se ČNB může zastavit (pokud se nebudou negativní dopady dále výrazně zvyšovat) a sazby nechat na této úrovni po zbytek roku.

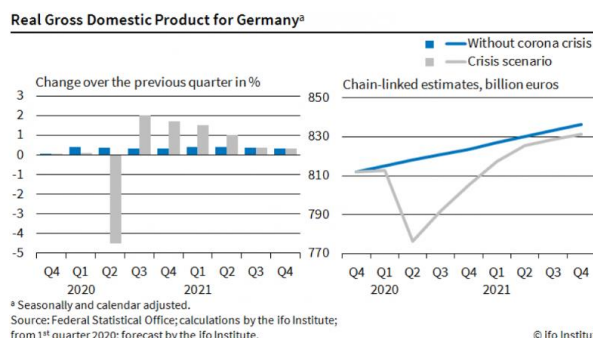
První předstihové indikátory

V těchto dnech začnou chodit postupně předstihové indikátory za březen, které mohou naznačit skutečný rozsah ekonomických dopadů.

Jak první bylo v Německu zveřejněno Ifo, které se propadlo z 96 bodů na 87,7. Jde o největší propad od roku 1991 a index je nejnižší od finanční krize v roce 2009. Očekávání firem jsou nejhorší za celou dobu zveřejňování indexu.



Vedle toho vydal Ifo institut také svůj současný pohled na německou ekonomiku. Ta se dle něj propadne letos o 1,5 %, když pokles ve 2Q bude natolik prudký, že ho ostatní tři čtvrtletí nevykompenzují, ačkoliv v nich německá ekonomika poroste.



Pokud by se situace dále zhoršila (alternativní scénář), může pokles německého HDP činit až 6 %.

V USA včera vyšel týdenní údaj o počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Ten se oproti minulému týdnu zvýšil z 211 tisíc na 281 tisíc, což je nejhorší číslo od roku 2017.

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/analzy/upozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.



„Prý ti utekla žena k mamince, je to pravda?“

„Jo, už počtvrté.“

„A co tomu maminka říká?“

„Nevím, ale už mi ji třikrát vrátila.“

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/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:			
CR, makroekonomická prognóza	Jiří Polanský	+420/956 765 192	jpolansky@csas.cz
CR a bankovní sektor	Michal Škořepa	+420/956 765 172	mškorepa@csas.cz
CR, makroekonomická analýza	Nicole Gawlasová	+420/956 765 456	ngawlasova@csas.cz
Akciový tým:			
Head, Utilities, F&B, O2 CR	Petr Bártek	+420/956 765 227	pbartek@csas.cz
Světové trhy, Philip Morris CR	Jan Safránek	+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



@Research_sporka

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	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 Snajdr	+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	Petr Kalužík	+420/956 765 280	pkaluzik@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.