



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

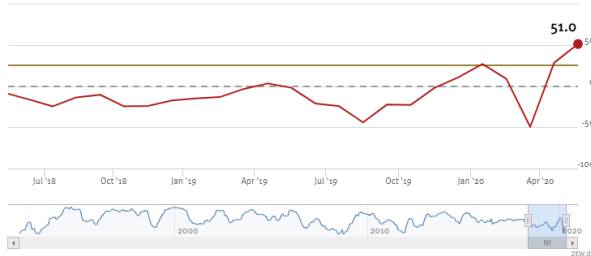
Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
9:00	CZE	PPI inflace, 4/20, r/r	-0,8	-0,5
11:00	EMU	Inflace, r/r, 4/20, finální	0,4	0,7

Zdroj: Thomson Reuters

GER: ZEW nečekaně vysoko

Indikátor ZEW, který odráží náladu mezi německými investory a analytiky finančních trhů, se druhý měsíc po sobě zvýšil. V květnu vystoupal nečekaně vysoko, významně překonal očekávání (32 bodů) a celkově dosáhl hladiny 51 bodů. Oproti dubnu šlo o nárůst o 28 bodů.



Subindex hodnocení současné situace mírně klesl; výrazný nárůst tak jde za druhou složkou, která odráží očekávání. Němečtí investoři aktuálně očekávají otočení současného nepříznivého vývoje již během léta. I tak ale bude trvat pravděpodobně další dva roky (do 2022), než se úroveň HDP dostane na předkrizové hodnoty.

Lepší nálada mezi investory by již ve třetím čtvrtletí mohla pomoci v postupném oživení (vyšší investice). To by se s mírným zpožděním mohlo přenést i do ČR. Nejistota ale zůstává výrazná.

CZE: Výroba aut se v dubnu prudce propadla

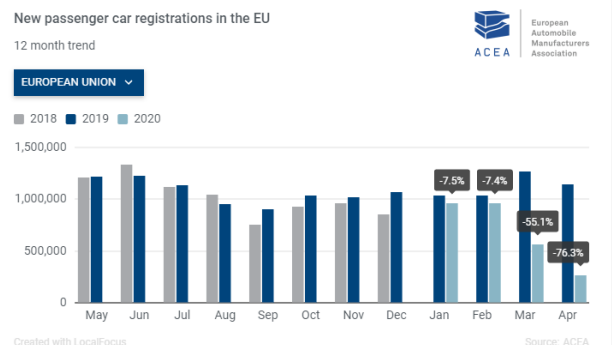
Dle dat Sdružení automobilového průmyslu došlo v dubnu k výraznému propadu produkce automobilů, který dosáhl 88,5 %. Za první čtyři měsíce letošního roku činí pokles produkce 31,1 % (zhruba 153 tisíc aut). Mezi hlavní výrobce

je pokles rozložen relativně rovnoměrně (Škoda -29,6 %, Hyundai -35,3 % a TCPA -31,5 %).

Zajímavější v tomto ohledu mohou být spíše květnová a následně především červnová data, když se již výroba obnovuje. Ani v těchto měsících se ale rychlé oživení nečeká, protože utlumená poptávka v eurozóně se bude obnovovat jen pozvolna. Jinými slovy se obnoví výroba, ale domácnosti a firmy budou ještě nějakou dobu čekat na pevnější známky ekonomického oživení a část z nich tak nákupy aut ještě odloží.

Padají i prodeje aut v Evropě

V Evropě se propadly registrace nových automobilů v dubnu o 76,3 %.



Za první čtyři měsíce letošního roku se poptávka po nových autech snížila o 38,5 %. Nejvíce je postižena Itálie (-50,7 %), Španělsko (-48,9 %) a Francie (-48,0 %). Naopak německá čísla jsou o poznání mírnější (-31,0 %).



U optika:
"Pane doktore, můžete mi pomoci? Od té doby, co jsem se oženil, nevidím vůbec žádné peníze!"

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 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

1

20.5.2020

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 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 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 - 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/analyzypozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategich, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

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

2

20.5.2020

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)