



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

Dnešní kalendář

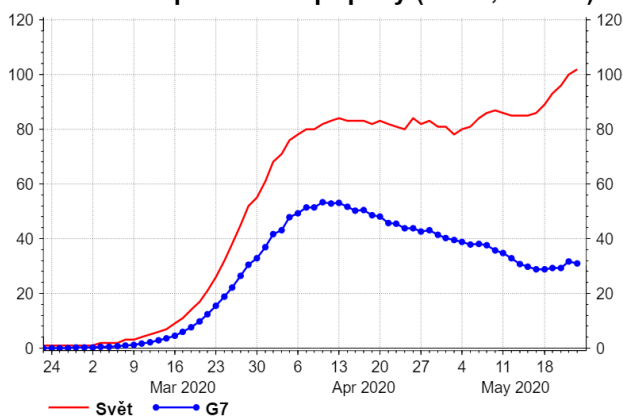
Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
10:00	GER	Ifo Climate 5/20	78,3	74,3

Zdroj: Thomson Reuters

Letem světem

Počet nových potvrzených případů ve světě celý minulý týden rostl, jde především o rozvíjející se ekonomiky, počet nových případů v G7 vzrostl jen mírně.

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



Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna

Jednotlivé státy začínají postupně uvolňovat karanténní opatření a nastává všemi očekávaná fáze oživení. Postupně budou dobíhat data upřesňující míru poklesu ekonomik během plošné karantény. Ale zajímavější budou data naznačující, jak bude probíhat oživení.

Ekonomové se přou o to, zda oživení ekonomiky bude mít tvar ostrého "V", nebo dno bude delší = "U". Fandové druhé vlny a plošné karantény čekají "W". Pesimisté klasicky malují "L" = oživení už nikdy nepřijde.

Na průběh našich minulých recesí a oživení měl velký vliv český spotřebitel, protože jsme tak trochu maniodepresivní národ: někdy propadneme depresi a ekonomiku stáhneme dolů. Deprese Čechů by citelně prodloužila oživení po karanténě, protože bychom odkládali nákupy, především položky typu nemovitost, vybavení domácnosti, auta... A

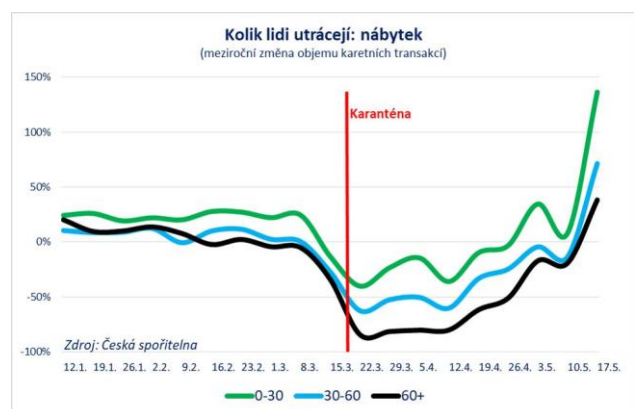
podle čísel ČSÚ důvěra domácností padá jako kámen: v dubnu poklesla nejrychleji za celou svou historii (dneska budou zveřejněna čerstvá čísla).

Důvěra domácností



Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna

Jak se tato nízká důvěra propisuje do spotřeby domácností? Dobrou zprávou je, že vidíme signály, že to není zase tak špatné. Nákupy nábytku jsou položkou, kterou můžeme zařadit do spíše zbytných statků. Během prvních týdnů karantény jsme utratili (karetní transakce) za nábytek o 60% méně ve srovnání s rokem 2019 (byly prostě zavížené krámy). Nicméně postupně se pokles snižoval a druhý květnový týden jsme zaplatili za nábytek dokonce o 71% více. A nakupovali všechny generace. Ano, je to jen jeden týden v kladných číslech, důležité je i postupné zlepšování v předchozích týdnech.



Zdroj: Česká spořitelna

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

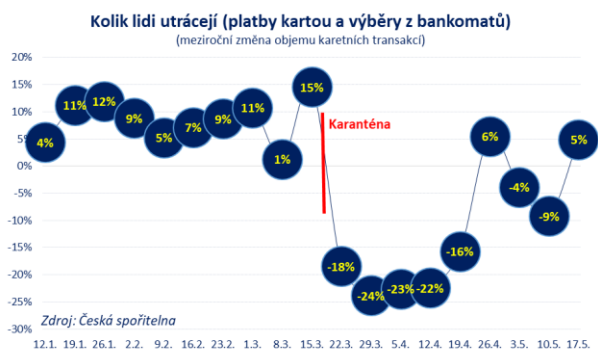
Tvůrcem dokumentu je Česká Spořitelna, Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00

1

25.5.2020

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)

Celkové karetní transakce vzrostly druhý květnový týden o pět procent. Růst jsme totiž viděli v mnoha dalších kategoriích a navíc se zmenšil i pokles výběrů z bankomatů.



Co to znamená? Češi zatím nepropadli depresi, stále mají chuť utrácet, což pomůže urychlit oživení. Ale nebude to bez práce: situace se může dramaticky změnit, pokud začne růst nezaměstnanost, protože firmy nezvládnou přežít dopady karantény. Co je potřeba udělat? Je potřeba urychlit čerpání vládní pomoci (zlepšit exekuci), a to tak, že podstatně, mít plán podpory oživení ekonomiky (a opět mít především exekuci plánu) a být připraven na případnou druhou vlnu tak, aby nemusela být opět zavedena plošná karanténa.

Roušky, které mnoho lidí dneska nechalo doma, jsou zrovna prostředkem, které významně snižuje rychlost šíření nákazy. Studie [ukazuje](#), že nošení roušek může snížit R0 z 2,5, respektive 4, a to bez zavedení plošné karantény (ekonomika dává palec nahoru), pokud budou dostatečně efektivní (například chirurgická rouška) a bude ji nosit alespoň 73%, respektive 90% populace.

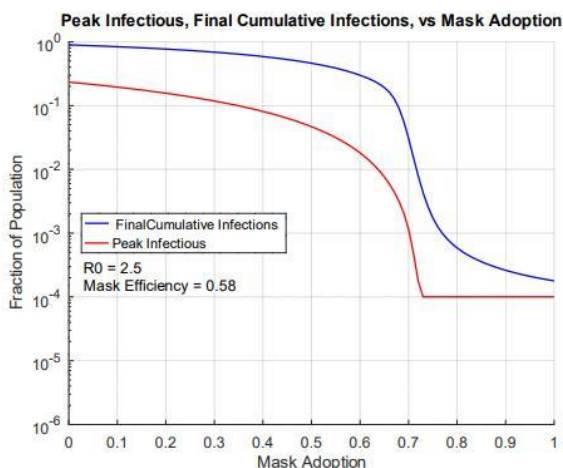


Fig 10: log Infections vs Mask Adoption

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