



# Makro

## Ranní restart



@Research\_sporka

Michal Skořepa, analytik, mskorepa@csas.cz

### Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
8:00	DE	GfK spotř. důvěra, 4/20	7.1	9.8
8:00	GB	MO tržby, m/m, 2/20, %	0.2	0.9
13:00	CZ	ČNB repo sazba, %	1.25	1.75
13:00	GB	BoE hlavní sazba, %		0.10
13:00	GB	BoE nákup aktiv mld. GBP		645
16:00	US	Kansas Fed zprac. prům. 3/20	2	8

Zdroj: [tradingeconomics.com](https://tradingeconomics.com)

## Mnohamiliardové fiskální balíky schváleny

Nejzajímavějšími údaji včerejška byly zřejmě objemy příslušnými parlamenty schválených mimořádných fiskálních balíků. Ty jsou určeny na udržení příslušných ekonomik při životě po dobu platnosti preventivních opatření proti šíření nemoci COVID-19.

Už minulý týden byl ve Velké Británii schválen balík 350 mld. liber, tedy zhruba 16 % tamního HDP. V noci na dnešek po zdoluhavých debatách mezi Republikány a Demokraty schválil senát USA balík o objemu 2 bilionů dolarů. To odpovídá 10 % HDP Spojených států. Očekává se, že zítra balík bez potíží schválí i dolní komora parlamentu, a následně ho podepíše i prezident Trump.

To německý parlament se vzepjal k onačejšímu výkonu: schválil včera balík ve výši 750 mld. eur, tedy přes 20 % německého HDP. Velikost balíku dobře lícuje s taktéž včerejším prohlášením ekonoma institutu Ifo Klausa Wohlrabeho, že v Německu letos čeká pokles ekonomiky o 5 - 20 %.

## Česká vláda do toho jde taky naplno

Fiskální balík schvaloval včera i český parlament. Ten přijal návrh vlády zvýšit letošní plánovaný schodek státního rozpočtu z původních 40 mld. Kč na 200 mld. Lze tedy mluvit o fiskálním balíku v objemu 160 mld. Kč. Když přičteme avizovaných 900 mld. Kč úvěrových záruk, dostaneme zhruba 20 % HDP.

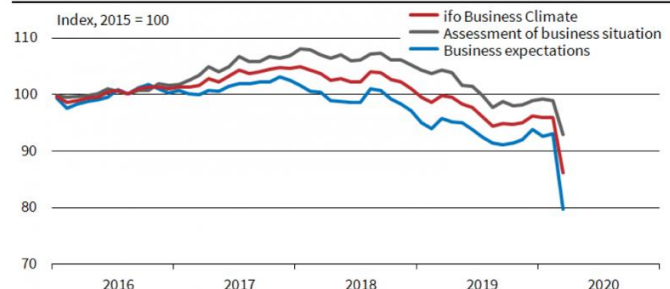
Podíl veřejného dluhu k HDP na konci roku 2018 (poslední mezinárodně srovnatelný údaj) činil pro ČR 33 %, pro Německo 62 %, pro Británii 81 % a pro USA dokonce 107%.

Protor pro zadlužení je tedy u nás daleko větší. Co se tedy týče potřebné pomoci ekonomice, je u nás oproti zbylým třem vyjmenovaným zemím prostoru mnohem víc.

## Rekordní propad indexu Ifo

Negativní vyhlídky německé ekonomiky potvrdila i včera zveřejněná finální hodnota respektovaného indexu tamní podnikatelské nálady Ifo v březnu: pokles na 86,1 bodu (nejnižší od července 2009) z únorové hladiny 96 b. je nejdrastičtější od dob sjednocení Německa.

ifo Business Climate Germany<sup>a</sup>  
Seasonally adjusted



<sup>a</sup> Manufacturing, service sector, trade, and construction.

Source: Ifo Business Survey, March 2020.

© Ifo Institute



*Clintonův zákon (dle prezidenta USA B. Clintona): „Když se ti někde začíná líbit, znamená to, že už máš být někde jinde.“*

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

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

## 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 Skořepa	+420/956 765 172	mskořepa@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 &amp; 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 Rízek	+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](http://www.investicnicentrum.cz).