



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
8:00	GER	Maloobchodní tržby, 3/20, r/r	-3,0	6,5
9:55	GER	Míra nezaměstnanosti, 4/20	5,5	5,0
11:00	EMU	Růst HDP, r/r, 1Q	-3,0	1,0
11:00	EMU	Míra inflace, 4/20, r/r	0,0	0,7
13:45	EMU	Depozitní sazba ECB	-0,5	-0,5

Zdroj: Reuters Datastream

GER: Inflace a zaměstnanost

Podle předběžných údajů dosáhla meziroční inflace v Německu v dubnu 0,8 %, když o měsíc dříve byla 1,4 %. Meziměsíčně ale ceny rostly o 0,3 %. Faktory jsou podobné jako u nás – rostly především ceny potravin (meziměsíční růst), ale opačným směrem působil pokles cen energií a také meziročně zpomalil růst cen zboží.

Pro následující měsíce by měla inflace dále zpomalovat směrem k nule, když se v cenách více projeví protinflační útlum poptávky.

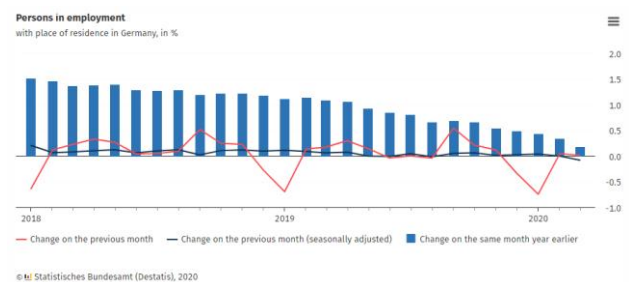
Year-on-year change in the consumer price index regarding selected product groups

Overall index / subindex	Weight	January 2020	February 2020	March 2020	April 2020 ¹
		in per mill		in percent	
Overall index	1.000	1.7	1.7	1.4	0.8
Goods	468.55	2.0	1.8	1.3	0.3
including:					
Energy ²	103.83	3.4	2.0	-0.9	-5.8
Food	84.87	2.3	3.3	3.7	4.8
Services	531.84	1.5	1.6	1.4	1.3
including:					
Rents ³	207.26	1.4	1.4	1.5	1.4

1: Provisional figure.
2: Household energy and motor fuels.
3: Net rents and other rents.

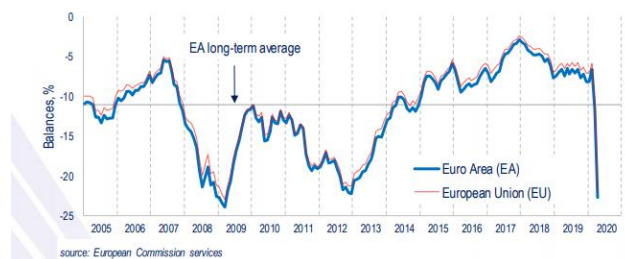


efektivní a zaměstnanost by se až tolik snížit neměla. Záležit bude nicméně na délce trvání krize a především pak na způsobu a rychlosti ekonomického oživení v eurozóně.



EMU: Ekonomická nálada se propadla

V dubnu zaznamenala ekonomická nálada v eurozóně značný propad o téměř 30 bodů. Šlo o největší meziměsíční propad za dobu měření indexu (od 1985). Ještě hůře dopadl index, který zachycuje očekávanou zaměstnanost, jehož meziměsíční pokles překonal 30 bodů.



USA: HDP kleslo o téměř 5 %

V USA včera vyšel odhad růstu HDP za první čtvrtletí. V mezičtvrtletním anualizovaném vyjádření, které se uvádí jako hlavní údaj, kleslo HDP o 4,8 %. K tomu největší měrou přispěla spotřeba domácností (-7,6 %) a investice firem (-5,6 %).

V dubnu se zaměstnanost v německé ekonomice meziměsíčně snížila o 0,1 % (po sezónním očistění). Stejně jako v jiných zemích se toto číslo bude postupně zhoršovat, nicméně celkový vliv krize na trh práce by v Německu nemusel být až tak dramatický. Opatření německé vlády jsou a budou v porovnání s řadou jiných zemí značně

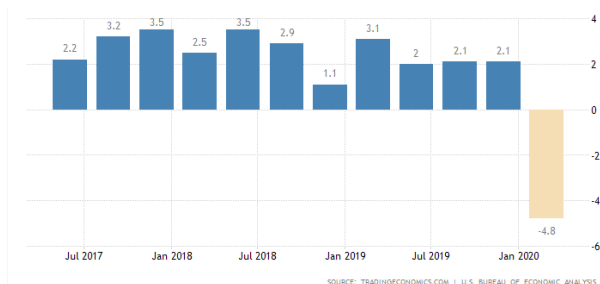
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání 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/analyzupozorneni>. 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

30.4.2020

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)



Vysoký propad spotřeby domácností je dán flexibilním trhem práce (výrazným poklesem zaměstnanosti) a také obavami amerických domácností z budoucího vývoje (odložení části spotřeby do budoucna). K tomu přispívají i nízké úspory u nemalé části amerických domácností.

Z hlediska prognózy vývoje americké ekonomiky pro letošní rok bude záviset na tom, kdy a jak se americká ekonomika začne vracet k normálnějšímu fungování a zdali jí zasáhne v dalších měsících či čtvrtletích další vlna pandemie.

V roce 2009 kleslo americké HDP o 2,5 %. V letošním roce čekáme, že by to mohlo být zhruba 4-5 % s tím, že riziko je vychýlené směrem dolů.

FED: Sazby nízké až do oživení

Včera zasedal FED. Sazby dle očekávání zůstaly v rozmezí 0-0,25 %.

Z hlediska komunikace došlo ze strany americké centrální banky především k ujištění trhů, (i) sazby zůstanou na současné úrovni do té doby, než dojde k ekonomickému oživení, a (ii) FED se zavázal k používání dalších nástrojů, pokud to bude situace vyžadovat.

Celkově se nečeká, že by FD šel v případě zhoršení vývoje americké ekonomiky se sazbami do záporu; na druhou stranu by ale mohl navýšit QE nebo různé finanční facility.



*Víte co zastaví padání vlasů...?
Podlaha.*

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.

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 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](https://twitter.com/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 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/analzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategich, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.