



# Makro

## Ranní restart



@Research\_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

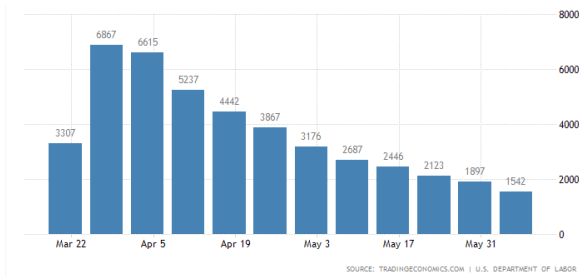
### Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
11:00	EMU	Průmyslová produkce, r/r, 4/20	-31,2	-12,9
16:00	USA	Spotřebitelský sentiment, 6/20	75,9	72,3

Zdroj: Reuters Datastream

### USA: Trh práce

Včera vyšla v USA sledovaná data z trhu práce, která se týkala minulého týdne. Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti dosáhl 1,5 miliónu. Z grafu týdenních dat je patrné, že počet nových žádostí klesá. Stále ale zůstává výrazný. A to i přesto, že se restriktivní opatření v USA začínají postupně rozvolňovat.



Důležitější je nicméně v tuto chvíli spíše údaj o pokračujících žádostech o podporu v nezaměstnanosti. Ten dosáhl 20,9 miliónu osob. To naznačuje skutečný rozsah nezaměstnanosti, která sice podle oficiálních údajů dosahuje zhruba 13 %, ve skutečnosti je nicméně podstatně vyšší (některé odhady naznačují až 20 %).



V tomto ohledu může být zajímavá skutečnost, že v mnoha státech již tento ukazatel (pokračující žádosti) klesá. To bylo ale minulý týden kompenzováno vývojem v některých

státem (především Florida, Kalifornie a Oregon). Například na Floridě vzrostl počet pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti o zhruba 300 tisíc.

Americký trh práce je značně flexibilní a tak propuštění či najmutí zaměstnanců je relativně snadné. Po odeznění krize tak bude míra nezaměstnanosti pravděpodobně rychle klesat. K tomu ale dojde spíše až v příštím roce. Vývoj v Číně totiž ukazuje, že průmysl se obnovil relativně rychle, ale u služeb je návrat k normálu pozvolnější. Jedním z důvodů mohou být obavy domácností z koronaviru (nižší poptávka po službách jako kina apod.). Dalším důvodem mohou být obavy domácností ohledně možné ztráty zaměstnání.

A americká ekonomika je na službách a poptávce domácností závislá. Na konci letošního roku by tak mohla nezaměstnanost v USA klesnout někam k 8-9 %. Po krizi ale může být ekonomické oživení relativně rychlé. Na trhu práce se to projeví pravděpodobně až v první polovině příštího roku (pravděpodobně ve 2Q).



*Když se žena vdává, řekne "ano".  
A tehdy je to naposledy, kdy promluví stručně.*

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](http://www.investicnicentrum.cz).

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

3m SAZBY	-1M	-1W	spot	ČS	+1M forward	rozdil (bb)	ČS	+6M forward	rozdil (bb)
USA	0,42%	0,31%	<b>0,31%</b>	1,26%	0,32%	94	1,08%	0,33%	75
EMU	-0,25%	-0,35%	<b>-0,35%</b>	-0,35%	-0,38%	3	-0,36%	-0,43%	7
CZ	0,35%	0,34%	<b>0,34%</b>	0,94%	0,26%	68	0,91%	0,30%	61
HU	1,07%	0,90%	<b>0,90%</b>		0,80%			0,64%	
PL	0,68%	0,27%	<b>0,07%</b>		0,23%			0,21%	

FX	-1M	-1W	spot	ČS	+1M forward	rozdil	ČS	+6M forward	rozdil
USD	1,085	1,129	<b>1,131</b>	1,108	1,132	-2%	1,130	1,136	-1%
CZ	27,47	26,63	<b>26,72</b>	26,91	26,72	1%	26,45	26,80	-1%
HU	351,5	344,4	<b>345,6</b>		345,6			345,8	
PL	4,566	4,440	<b>4,466</b>		4,469			4,655	

FI SWAPY	-1M	-1W	2Y spot	+1M	+6M	-1M	-1W	10Y spot	+1M	+6M
USA	0,26%	0,30%	<b>0,29%</b>	0,47%	0,56%	0,64%	0,87%	<b>0,69%</b>	0,71%	0,88%
EMU	-0,28%	-0,29%	<b>-0,30%</b>	-0,32%	-0,34%	-0,12%	-0,01%	<b>-0,09%</b>	-0,03%	-0,04%
CZ	0,36%	0,48%	<b>0,45%</b>	0,68%	1,08%	0,70%	0,88%	<b>0,81%</b>	0,99%	1,38%
HU*	0,95%	0,86%	<b>0,79%</b>			1,52%	1,55%	<b>1,46%</b>		
PL	0,52%	0,40%	<b>0,36%</b>			0,94%	1,08%	<b>0,99%</b>		

FI SPREADY	10Y/2Y SWAP spread (bb)					10Y SWAP spread to EMU (bb)				
	-1M	-1W	spot	+1M	+6M	-1M	-1W	spot	+1M	+6M
USA	37	58	<b>39</b>	25	32	76	88	<b>77</b>	75	92
EMU	16	28	<b>21</b>	29	30					
CZ	34	40	<b>36</b>	32	30	82	89	<b>90</b>	103	142
HU	57	69	<b>67</b>			164	156	<b>155</b>		
PL	42	68	<b>63</b>			106	109	<b>108</b>		

CZ SWAPY	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y
CZ	0,32%	0,45%	0,50%	0,57%	0,62%	0,67%	0,70%	0,74%	0,77%	0,81%

Dluhopisy	10Y Bond					10Y Asset swap spread				
	-1M	-1W	spot	+1M	+6M	-1M (bb)	-1W (bb)	spot	+1M	+6M
USA	0,67%	0,89%	<b>0,69%</b>			3	2	<b>1</b>		
Německo	-0,51%	-0,28%	<b>-0,42%</b>	-0,44%	-0,44%	-39	-27	<b>-33</b>	-40	-40
CZ	0,88%	0,78%	<b>0,84%</b>	1,38%	1,63%	18	-10	<b>3</b>	39	24

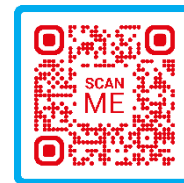
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání 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/analyzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

## Kontakty

### Odbor Ekonomické a strategické analýzy

[investicnicentrum.cz](http://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 Skořepa Nicole Gawlasová	+420/956 765 192 +420/956 765 172 +420/956 765 456	jpolansky@csas.cz mskorepa@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://www.instagram.com/Research_sporka)

### Financial Markets - Wholesale & 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 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 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 strategických, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).