



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

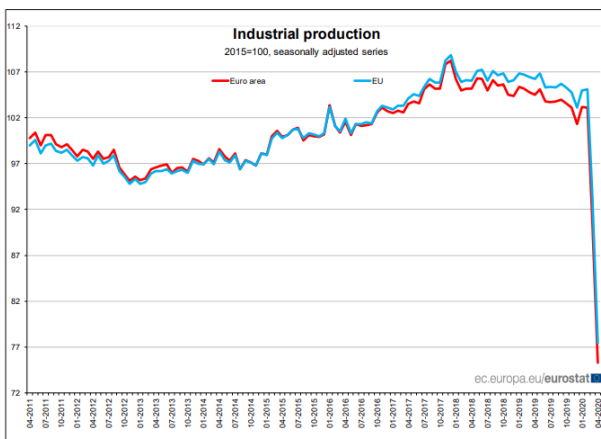
Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
Dnes žádná důležitá data.				

Zdroj: Reuters Datastream

EMU: Nižší propad průmyslu než se čekalo

V dubnu poklesla v eurozóně průmyslová produkce meziměsíčně o 17,1 %. Meziroční propad činil 28,0 %. To je hodně, nicméně trh čekal více než 31% meziroční pokles.



Důvodem jsou samozřejmě různá restriktivní opatření, která zaváděly jednotlivé země. Navíc z důvodu recese a s ní související nejistoty se výrazně snížila poptávka po procyklickém zboží (především autech). V těchto sektorech pak došlo k silnému omezení produkce.

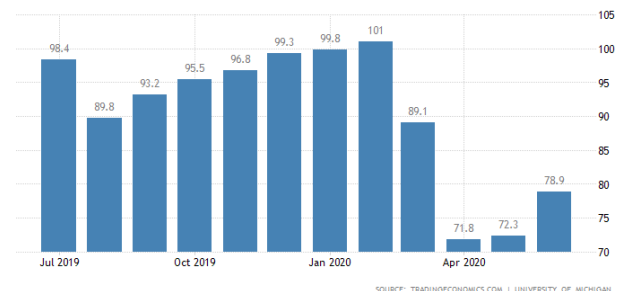
Od května by již nicméně měla průmyslová produkce pozvolna meziměsíčně růst (meziročně by mělo docházet ke snižování záporných hodnot).

Pro celý letošní rok se čeká propad průmyslové produkce o zhruba 10 %.

USA: Spotřebitelský sentiment vyšší

V červnu se podle předběžných odhadů zlepšil spotřebitelský sentiment. Ten dosáhl 78,9 bodů, když

v dubnu byla hodnota indexu 72,3. Zlepšily se obě složky – jak hodnocení současné situace, tak i očekávání.



Lepší sentiment by postupně měl přispět ke zvýšení domácí poptávky a tím pomoci k pozvolnému oživení americké ekonomiky. To bude mít dopady i do míry nezaměstnanosti, která je nyní sice oficiálně jen zhruba 13 %, nicméně ve skutečnosti se pravděpodobně blíží ke 20 procentům. Na konci letošního roku se čeká nezaměstnanost zhruba 9 %.

Brexit update

V pátek proběhla informace, že britská vláda se domluvila s EU na intenzivnějším časovém plánu schůzek k dohodě o brexitu. To potvrzuje spíše nižší pravděpodobnost tvrdého brexitu, protože vzhledem k aktuálním problémům v Británii nemá britská strana důvod zvyšovat nejistotu strašením tvrdým brexitem a má pravděpodobně značný zájem se dohodnout. A samozřejmě i EU nemá důvod jednání blokovat. I nadále ale platí, že to bude britská strana, která bude při vyjednávání tahat za kratší konec provazu.



"Ať dělám, co dělám, nemohu odvyknout kouření."
"Zkusil jste žvýkačku?" " Zkusil, ale nepodařilo se mi ji zapálit."

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 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

3m SAZBY	-1M	-1W	spot	ČS	+1M forward	rozdil (bb)	ČS	+6M forward	rozdil (bb)
USA	0,38%	0,31%	0,32%	1,26%	0,31%	95	1,08%	0,30%	78
EMU	-0,27%	-0,37%	-0,37%	-0,35%	-0,39%	4	-0,36%	-0,43%	7
CZ	0,34%	0,34%	0,34%	0,94%	0,27%	67	0,91%	0,29%	62
HU	1,05%	0,90%	0,90%		0,80%			0,67%	
PL	0,68%	0,27%	0,07%		0,22%			0,19%	

FX	-1M	-1W	spot	ČS	+1M forward	rozdil	ČS	+6M forward	rozdil
USD	1,082	1,130	1,124	1,108	1,125	-1%	1,130	1,129	0%
CZ	27,72	26,60	26,88	26,91	26,88	0%	26,45	26,95	-2%
HU	355,0	344,1	348,0		348,0			348,2	
PL	4,575	4,426	4,456		4,459			4,643	

FI SWAPY	-1M	-1W	2Y spot	+1M	+6M	-1M	-1W	10Y spot	+1M	+6M
USA	0,25%	0,30%	0,27%	0,47%	0,56%	0,64%	0,84%	0,65%	0,71%	0,88%
EMU	-0,27%	-0,30%	-0,32%	-0,32%	-0,34%	-0,14%	-0,03%	-0,14%	-0,03%	-0,04%
CZ	0,30%	0,47%	0,44%	0,68%	1,08%	0,57%	0,92%	0,81%	0,99%	1,38%
HU*	0,98%	0,87%	0,83%			1,55%	1,55%	1,50%		
PL	0,45%	0,38%	0,33%			0,82%	1,06%	0,90%		

FI SPREADY	10Y/2Y SWAP spread (bb)					10Y SWAP spread to EMU (bb)				
	-1M	-1W	spot	+1M	+6M	-1M	-1W	spot	+1M	+6M
USA	39	54	38	25	32	78	87	78	75	92
EMU	13	27	18	29	30					
CZ	27	45	37	32	30	71	95	95	103	142
HU	57	68	67			169	158	163		
PL	37	68	57			96	109	103		

CZ SWAPY	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y
CZ	0,32%	0,44%	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	0,64%	0,88%	0,65%			1	3	1		
Německo	-0,53%	-0,32%	-0,47%	-0,44%	-0,44%	-39	-29	-34	-40	-40
CZ	0,75%	0,83%	0,85%	1,38%	1,63%	18	-9	4	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 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 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://twitter.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.