



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

Dnešní kalendář

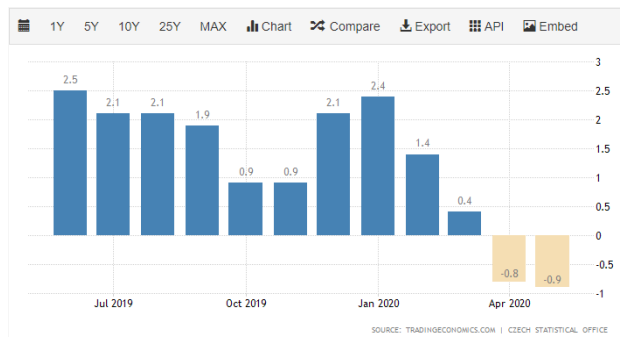
Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
11:00	EMU	Inflace, r/r, 5/20, finální	0,1	0,3
11:00	EMU	Jádrová inflace, 5/20, finální, r/r	0,9	0,9

Zdroj: Eikon Datastream.

CZE: Ceny průmyslových výrobců

Ceny průmyslových výrobců se v květnu meziměsíčně zvýšily o 0,4 %. Hlavním důvodem byla korekce cen ropy, jejíž růst se stal v rámci PPI inflace hlavním faktorem. Meziročně dosáhly ceny průmyslových výrobců -0,9 %. Opět hlavním protiinflačním vlivem byl vliv nižších cen ropy, které působily v odvětvích koksů a rafinovaných ropných produktů nebo v chemickém průmyslu.

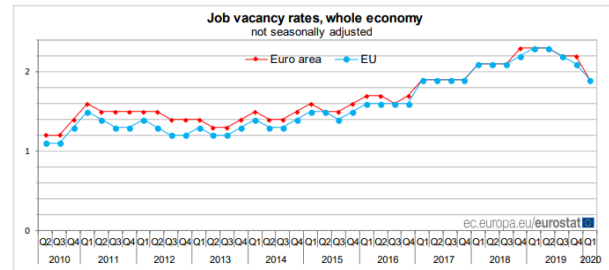
Do PPI se postupně dostane i protiinflační vliv krize; k tomu ale dojde až se zpožděním během roku. Na druhou stranu ale tento faktor nemusí být až tolik výrazný, protože krize by měla mít tvar „V“ nebo „U“ a neměla by trvat natolik dlouho, aby způsobila výrazné protiinflační tlaky.



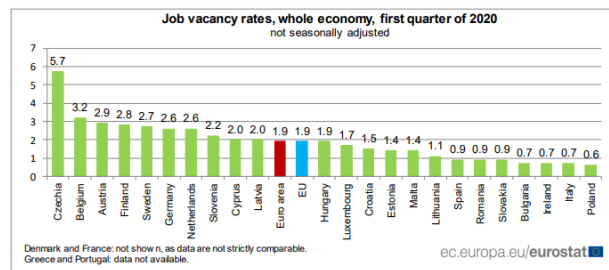
EU: Trh práce

Eurostat včera vydal údaje za trh práce v EU za první čtvrtletí letošního roku.

První statistika se týkala volných pracovních míst, kde jejich míra, která se definuje jako počet volných míst k celkovému počtu míst (obsazených plus volných) klesla v EU na 1,9 %. Stále se ale pohybuje nad dlouhodobým průměrem. V tomto ohledu je ale třeba dodat, že hlavní negativní vliv krize na trh práce ještě přijde.

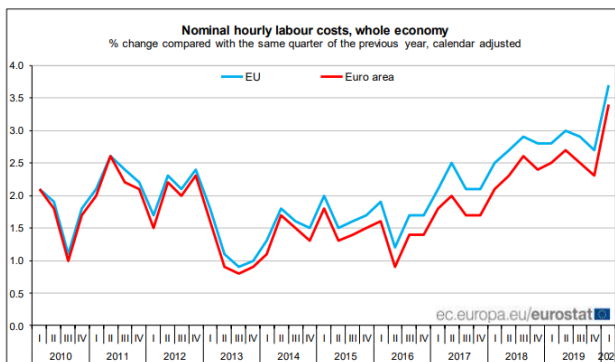


Z pohledu ČR je zajímavé srovnání mezi zeměmi. V tom jsme o parník nejlepší. Jinými slovy výrazný počet volných pracovních míst přetrvál i v 1Q. Důsledkem pak bude, že pracovníci propuštění ze zaměstnání v důsledku krize budou mít vzhledem k vysokému počtu volných pracovních míst relativně slušnou možnost si najít novou práci. To je jedním z důvodů, proč by nezaměstnanost neměla v české ekonomice až tolik stoupnout.



Druhou statistikou, kterou zveřejnil Eurostat, byl vývoj pracovních nákladů (mzdy a platy plus nemzdové náklady). Výsledky za 1Q vypadají velmi dobře, když v EU dosáhl meziroční růst 3,7 % a v eurozóně 3,4 %. To by samo o sobě přispělo k růstu domácí poptávky a tím i zlepšení vývoje HDP v Evropě. Bohužel tato data odpovídají situaci před covidem, takže již nyní nejsou tak relevantní. I když bude záležet na rychlosti oživení, respektive délce krize.

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.



v bankovní radě, ačkoliv ten by sám o sobě asi nebyl snadný.

Jen připomínáme, že my již v rámci základního scénáře prognózy pokles sazeb nečekáme, první zvýšení sazeb čekáme v srpnu 2021 a nečekáme použití QE či intervencí.



Stále nemůžu manžela naučit pořádku. Vždycky si schovává peněženku na jiné místo.

USA: Výrazný růst maloobchodních tržeb

Po výrazném meziměsíčním propadu maloobchodních tržeb v USA, který po revizi dosáhl -14,7 %, došlo již v květnu k jejich meziměsíčnímu růstu o 17,7 %. Trh čekal jen 8,4% nárůst.

V meziročním srovnání jsou tržby o zhruba 6 % nižší, nicméně oproti dubnu již graf vypadá podstatně lépe.



Vývoj tržeb v květnu je vzhledem k situaci v USA příznivý a navozuje ohledně americké ekonomiky opatrný optimismus. Ekonomika USA stojí na službách a spotřebě domácností a rychlé oživení chuti domácností nakupovat by se mělo postupně projevit i ve vývoji zaměstnanosti a HDP.

Na druhou stranu ale lehce zklamala průmyslová produkce, která v USA rostla v květnu jen o 1,4 % meziměsíčně (trh čekal zhruba dvojnásobný růst).

ČNB: I Marek Mora nečeká změnu sazeb

Marek Mora se včera vyslovil ve směru stability sazeb pro několik dalších zasedání, když řekl, že rychlost a razance nedávného snižování sazeb dává ČNB prostor minimálně do podzimu vyčkat. Ohledně případného využití některého nekonvenčního nástroje nebyl specifický, nicméně řekl, že debata probíhá a v případě, že by bylo použito takového nástroje nutné, by se pokusil přispět ke konsensu

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.

Kontakty

Odbor Ekonomické a strategické analýzy

investicnicentrum.cz

Hlavní ekonom	David Navrátil	+420/956 765 439	dnavratil@csas.cz
Makroekonomický tým: CR, makroekonomická prognóza CR a bankovní sektor CR, makroekonomická analýza	Jiří Polanský Michal Škořepa 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 Světové trhy, Philip Morris CR Světové trhy, Stock Spirits	Petr Bártek Jan Safránek 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 - 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 Rízek Petr Holeček Robert Novotný Stanislav Snajdr 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	Petr Kalužik	+420/956 765 280	pkaluzik@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/analyzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategických, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.