



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
Dnes žádné důležité makro data				

Zdroj: Reuters Datastream

COVID update

Coronavirus Cases:

2,407,600

[view by country](#)

Deaths:

165,083

Recovered:

625,312

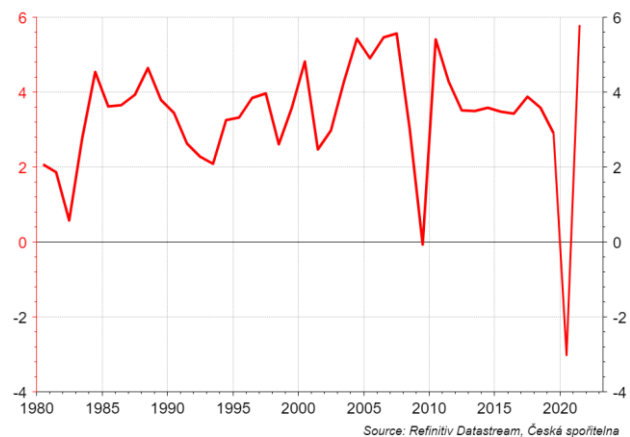
ACTIVE CASES		CLOSED CASES	
1,617,205		790,395	
Currently Infected Patients		Cases which had an outcome:	
1,562,993 (97%)	54,212 (3%)	625,312 (79%)	165,083 (21%)
In Mild Condition	Serious or Critical	Recovered / Discharged	Deaths

Když vidím globální statistiky COVIDu a jaké to má dopady ekonomiky, tak si nemůžu nevzpomenout na to, co jsem psal před pár měsíci: že podle odhadů Světové banky středně těžká, až těžká pandemie, která bude mít 700 tisíc obětí, sníží globální růst o cca 0,7-1 procentní bod. Aktuálně MMF odhaduje, že globální růst bude nižší o 6 procentních bodů a světová ekonomika poklesne o tři procenta. Pro srovnání během Velké recese poklesla o 0,07 procenta.

Kde se stala chyba? Propočít Světové banky byl technicistní: bral do úvahy jen nakažené a oběti a nikoliv strach. Jinými slovy, předpokládal, že dopady budou podobné jako v případě chřipky, svět pojede dál, „jen“ umře

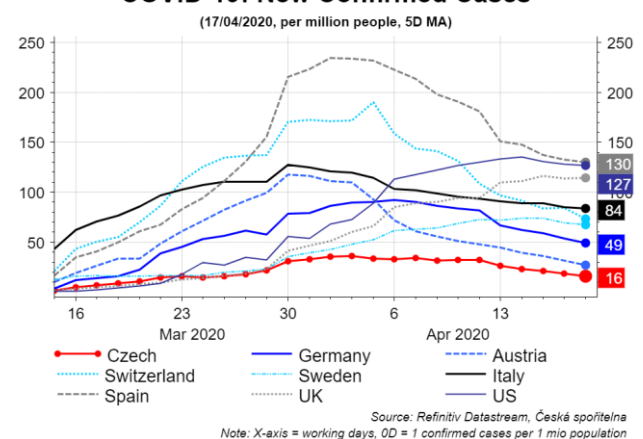
více lidí. Zajímavé je, že v reportech Světové banky bylo i varování, že 90% nákladů způsobí strach a neochota/neschopnost lidí se potkávat. Pozorování naprosto přesné, jak nás poučila současná pandemie. Nicméně do dopadů na HDP se nedostalo.

Svět: růst HDP



Aktuálně se pozornost upírá na to, jak se zplošťují křivky počtu nakažených: Evropa potvrzuje snižování počtu nově nakažených, data za USA naznačují, že jsou na nebo blízko vrcholu. S tím přicházejí i plány na ukončení plošných karanténních opatření.

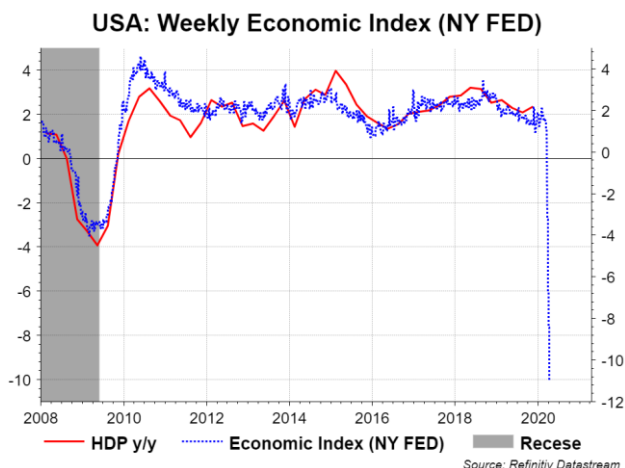
COVID-19: New Confirmed Cases



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/analizyupozorneni>. 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

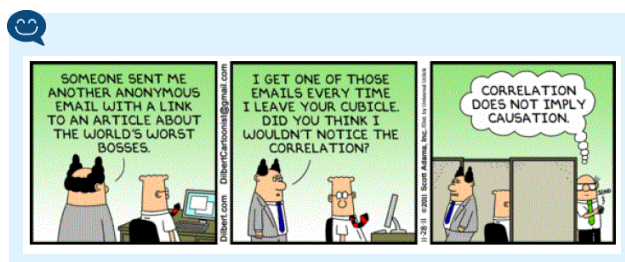
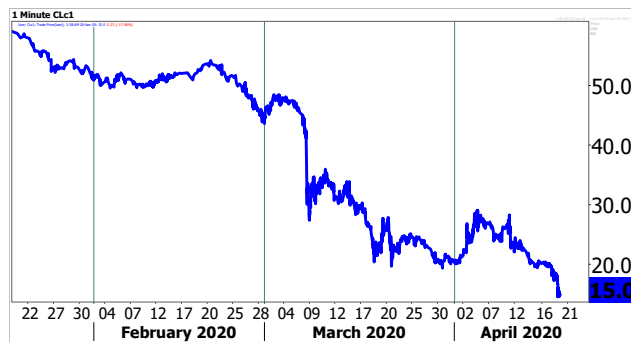
Předstihové makro indikátory jedou v závěsu, takže ještě dochází k jejich zhoršování.



Ministryně financí navrhuje zvýšení letošního schodku na 300 mld. CZK a počítá s tím, že nepřímo pomůže ČNB. Výše letošního deficitu není podstatná. Důležitá je rychlost, s jakou dostane finance k domácnostem a podnikům. Čím pomalejší, tím více lidí se dostane do finanční pasti, tím více podniků sníží zaměstnanost, tím více jich zkrachuje. A tím vyšší deficity bude mít vláda i v dalších letech. Letošní deficit může být klidně vyšší než 300, ale selháním vlády by bylo, pokud by deficit i v příštím roce byl 200+ mld. CZK.

Ve čtvrtek zasedá ECB. Na stole budou nápady, jak pomoci ekonomice. ECB mezitím tlačí nápad vytvoření speciální banky ala konsolidační agentury, která by vyvedla špatné aktiva z bank. Po finanční krizi zůstalo na bilancích bank v EMU mnoho špatných úvěrů, které omezují schopnost bank úvěrovat ekonomiku. No a panují obavy, že po koronavirové krizi přijde další nálož špatných úvěrů, čímž by mohlo dojít k zadření úvěrového kanálu a tím dalším negativním ekonomickým dopadům.

Cena ropy dále klesá, americká WTI se dostala pod 15 USD, květnový kontrakt dokonce na 14,5. Ačkoliv došlo k dohodě mezi OPEC a Ruskem o snížení těžby, tak odhady klesající poptávky díky globální recesi sráží cenu nadále dolů.



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/analyzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategich, 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](#)

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.