



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

Dnešní kalendář

| Čas | Stát | Událost | Trh | Minule |
|-------|------|-----------------------|------|--------|
| 15:00 | USA | Ceny nemovi. y/y 2/20 | 3,3 | 3,1 |
| 16:00 | USA | Spotř. důvěra 4/20 | 88,0 | 120,0 |

Zdroj: Thomson Reuters

Letem světem

„Politika je umění vyhledávat problémy, nacházet je všude, vyhodnocovat je špatně a aplikovat na ně nesprávné postupy.“ Groucho Marx

„Jakmile se dojmy vytvoří, jsou pozoruhodně trvanlivé.“

Ano, dneska to bude po dlouhé době, ale na přání čtenářů pelmel aka výpisky z čtenářského deníku:

Pokud chcete být inovativní firmou, tak vás bude zajímat výzkum, který identifikoval příčinný vztah mezi zdravým pracovním prostředím a mírou **inovací**. Autoři se využili postupné nasazování zákazů kouření v jednotlivých státech USA. Výzkum zjistil výrazný nárůst patentů a patentových citací u firem, které sídlily ve státech, které přijaly zákony zakazující kouření v pracovním prostředí, než ve státech, kde takový zákaz nebyl. Nárůst patentů byl výraznější ve státech se silnějším vymáháním těchto zákazů. Prostě zákaz kouření zlepšuje nejen zdraví, ale i produktivitu inovátorů.

A ještě citát k inovacím: „Když budeš leštit svíčku, žárovku nevyrobíš.“

Vedlejším efektem plošných karanténních opatření může být nárůst infarktů. Americká studie totiž zkoumala v letech 1992-2010 13 tisíc Američanů a zjistila, že 70% infarktů se stala po ztrátě zaměstnání.

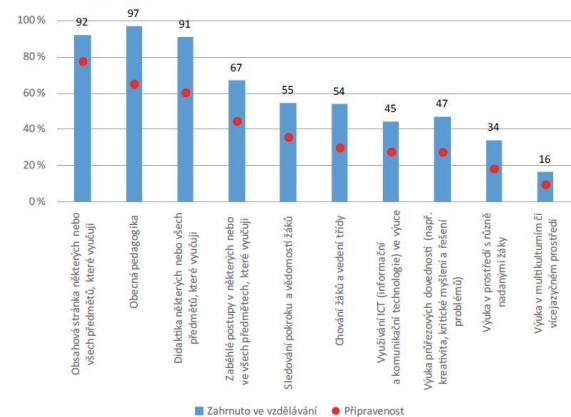
Jiný analýza zase **ukazuje**, že jaké jsou dopady uzavření ekonomiky a omezení pohybu. Odhady pro Kalifornii ukazují, že počet nakažených je nyní díky plošné karanténě nižší o 38% a počet mrtvých nižší o 1/4. Super výsledek. Na druhou stranu, každý jeden přežívší na sebe váže 110-300 lidí, kteří díky plošné karanténě přišli o práci.

Máte pocit, že lidi jsou chladnější? Je to tak! Když porovnáte teploty mužů i žen podle dekády narození, očistíte o vliv věku, výšky, váhy..., tak **zjistíte**, že teplota klesá postupně o 0,03 stupně. Lidi v předindustriální éře měli teplotu vyšší o 1,6 stupně Celsia vyšší, než mají lidi teď.

Research **ukazuje**, že lidi (USA) při hodnocení kvality zdravotní péče kladou větší důraz na to, zda "je tam ticho" nebo "se sestřičkami se dá pokecat", než jaká je kvalita nebo šance na přežití. Jinými slovy, když se budete ptát lidí, tak nemocnice budou více jako hotely.

Jen čtvrtina učitelů byla připravena využívat informační a komunikační technologie ve výuce. Necelá polovina učitelů se tuto dovednost učila v rámci svého formálního vzdělávání.

Graf 2.4 Podíl českých učitelů, kteří měli v rámci svého formálního vzdělávání zahrnuté následující oblasti a kteří se cítili dobře či velmi dobře připraveni na výuku v těchto oblastech



Spěte! "po čtyřech hodinách spánku po dobu šesti nocí se výkon účastníků zhoršil stejně jako u účastníků, kteří za sebou měli dvacet čtyři hodin bez spánku – počet mikrosnávků vzrostl na čtyři sta procent." Matthew Walker

COVID update

Chytrá karanténa: australská vláda spustila vlastní verzi ousky.cz a už ji používá 8% Australanů. Číslo o používání

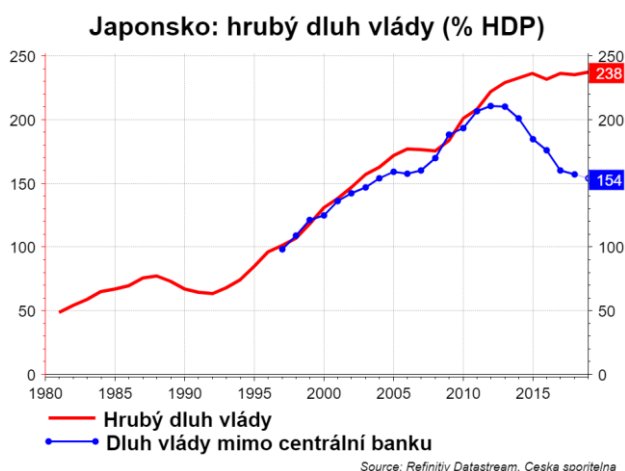
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/958, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví technická opatření pro objektivní předkládání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

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

české kolegyně neznáme, ale pokud trasovací aplikaci nebude používat více než 50% populace, tak chytrá karanténa bude pořád primárně papír-tužka. Samozřejmě chytrá karanténa předpokládá, že penetrace chytrými mobily je vysoká. V Austrálii 69 procent populace (10. příčka v globálním srovnání), ČR velmi podobně.

Japonská centrální banka oznámila přesné parametry kvantitativního uvolňování: nakoupí tolik dluhopisů, kolik bude potřeba, aby podpořila vládu v boji s následky pandemie. Možná si pamatujete, že Japonsko patří mezi rekordmany, co se týče vládního dluhu. Téměř 240 procent HDP. Ale centrální banka už několik let masivně skupuje státní dluhopisy. Takže ačkoliv hrubý dluh je 240%, tak volně obchodovatelný už jen něco málo přes 150%. Centrální banka dále oznámila, že ztrojnásobí korporátní dluh, který drží na své bilanci, aby firmy měly dostupnou likviditu.

Mimochodem, japonská vláda už minulý týden oznámila, že každé Japonce a každému Japonci pošle 100 tisíc jenů (cca 23,5 tisíce korun). Můžeme mluvit o dočasném nepodmíněném příjmu.



Nihilista, socialista a neomarxista vejdou do baru.

Barman: nikomu pod 18 nenaléváme!

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 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 Skofeпа Nicole Gawlasová | +420/956 765 192 +420/956 765 172 +420/956 765 456 | jpolansky@csas.cz mskofeпа@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 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 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.