



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Nicole Gawlasová, analytik, research@csas.cz

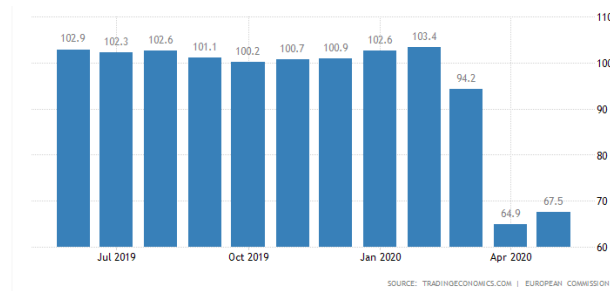
Dnešní kalendář

| Čas | Stát | Událost | Trh | Minule |
|-------|------|------------------------|-------|--------|
| 8:00 | GER | Maloobchod, 04/20, y/y | -14,3 | -2,8 |
| 8:00 | GER | Maloobchod, 04/20, m/m | -12 | -5,6 |
| 11:00 | EMU | Inflace, 05/20, y/y | 0,1 | 0,3 |
| 11:00 | EMU | Inflace, 05/20, m/m | 0,0 | 0,3 |

Zdroj: Reuters Datastream

Sentiment v eurozóně se zlepšuje

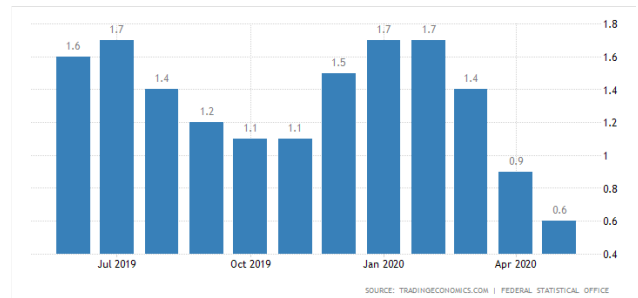
Ekonomický sentiment v eurozóně mírně vzrostl. Hodnota souhrnného ukazatele činila v květnu 67,5 bodů, zatímco ještě v dubnu to bylo 64,9 (viz graf). Zlepšení nálady zaznamenal jak sektor služeb, tak průmyslové produkce. Důvodem k optimismu je zejména pozvolné otevírání ekonomik a zlepšování situace, která je spjatá se šířením nákazy. Mimo to pak v posledních dnech k uklidnění situace, a to zejména na trzích, napomáhají informace o vakcíně, jejíž vývoj se zdá být na dobré cestě, či navrhované fiskální stimuly pro členské země EU, o nichž jste se mohli dočíst ve [včerejším Restartu](#). Tyto faktory se však objevily až v průběhu posledních dnů, a proto by neměly být v květnovém mírném zlepšení zatím zahrnuty.



V Německu klesají zejména ceny energií

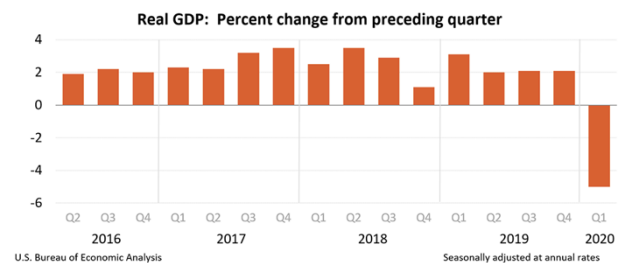
Destatis, statistický úřad Německa, včera zveřejnil předběžný odhad růstu spotřebitelských cen během května. Inflace tak dle prvotního odhadu činila 0,6 % meziročně (viz graf) a -0,1 % meziměsíčně. Nejvýznamnější snížení zaznamenala složka energií, ve které ceny poklesly o

8,5 %. Ve směru růstu naopak působily ceny potravin, když takový vývoj lze pozorovat i v české ekonomice.



Růst HDP byl v USA revidován dolů

V USA byl včera uveřejněn druhý odhad růstu HDP během prvního čtvrtletí letošního roku. Americká ekonomika během tohoto období poklesla mezikvartálně o 5 %, přičemž prvotní odhad poukazyval na pokles o 4,8 %. Data za počáteční tři měsíce roku tak odhalila slabší nežli očekávaný ekonomický výkon země a zároveň přinesla nejhorší výsledek od roku 2008.



Pokles HDP reflektoval karanténní opatření spjatá se zamezením šíření koronavirové nákazy. V důsledku toho pak k propadu HDP přispěla nižší spotřeba domácností a soukromé investice.

Ve druhém čtvrtletí by však mělo dojít ještě k výraznějšímu poklesu, když takový vývoj by měl lépe reflektovat vládní restrikce, které započaly v průběhu března. Například [atlantský Fed](#) pak dle svého „nowcastovacího“ modelu predikuje pokles v rozsahu 40,4 %.

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.

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

V USA byl rovněž zveřejněn počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti v průběhu minulého týdne. Tento počet činil 2,1 milionů, a byl tedy nejnižší od počátku vypuknutí pandemie. Za celé období „boje s virem“ pak počet žádostí prozatím dosáhl 40,8 milionů.

Initial claims since early March top 40 million

Weekly initial unemployment insurance claims



SOURCE: Department of Labor. Data is seasonally adjusted.



Polská centrální banka snížila sazby

[Polská centrální banka](#) (Narodowy Bank Polski) snížila základní úrokovou sazbu o 40 bazických bodů na 0,1 %. Na zasedání rovněž zaznělo, že centrální banka bude pokračovat se svými nákupy vládních cenných papírů na sekundárních trzích. Zároveň oznámila opatření spjaté se zajištěním refinancování půjček poskytovaných polským firmám komerčními bankami.

Ani ekonomický vývoj Polska nepředstavuje výjimku. Zatímco ještě v počátku roku byla situace relativně příznivá, dubnová data poukázala na významné omezení ekonomické aktivity, pokles mezd a zaměstnanosti a výrazné zhoršení spotřebitelské a podnikatelské nálady. Centrální banka počítá s pozvolným zlepšováním ekonomického vývoje od druhé poloviny letošního roku. Evropská komise pak ve své [jarní prognóze](#) předpovídá, že polské HDP by mělo během letoška poklesnout o 4,3 %, a mělo by tak dosáhnout nejnižšího poklesu v rámci všech unijních zemí.



„Tak cos dneska dělal ve škole, Pepíčku?“ „Já o tom nechci mluvit, mami. Večer to stejně uvidíš ve zprávách.“

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 strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

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

2

29.5.2020

For the exclusive use of Helena KARABCOVA (Erste Group)

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 | 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 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 strategických, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

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