



# Makro

## Ranní restart



@Research\_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

### Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
10:00	EMU	PMI složené, finální, 3/20	31,4	31,4
11:00	EMU	Maloobchod, 2/20, r/r	1,7	1,7
14:30	USA	Míra nezaměstnanosti, 3/20	3,8	3,5
14:30	USA	Změna zaměstnanosti, tis, 3/20	-100	273
15:45	USA	PMI složené, finální, 3/20	40,5	49,6

Zdroj: Reuters Datastream.

### Trump se vložil do ropných jednání

Donald Trump včera na Twitteru oznámil, že zprostředkoval dohodu mezi Ruskem a Saúdskou Arábií ohledně snížení objemu těžby. Údajně by mělo jít o snížení o 15 milionů barelů. Už tedy neřekl zdali denně, nicméně trhy si to tak vyložily a ceny ropy včera rostly.

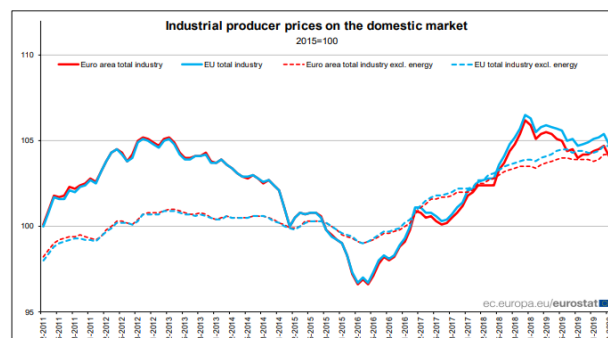
Aktuální cenová válka, kterou vyvolala Saúdská Arábie, totiž velmi tvrdě dopadá i na americké producenty, kteří již nejsou schopni konkurovat ani u nejlevnějších vrtů. Což by pro USA samozřejmě znamenalo ztráty pracovních míst a pro Trumpa před volbami další problém.

V tuto chvíli je nicméně stále otázka, od kdy by se měla těžba začít omezovat (datum nebylo specifikováno). Či zdali byla skutečně dohoda domluvena, což u Trumpa vůbec nemusí být jisté. A pokud byla domluvena, zdali se sníží objem skutečně o uvedených 15 mil barelů. Podle zdroje agentury Bloomberg panuje mezi státy po Trumpově tweetu docela zmatení...

Každopádně Saúdové se budou snažit pravděpodobně svolat znovu schůzi OPEC+, tedy i s Ruskem.

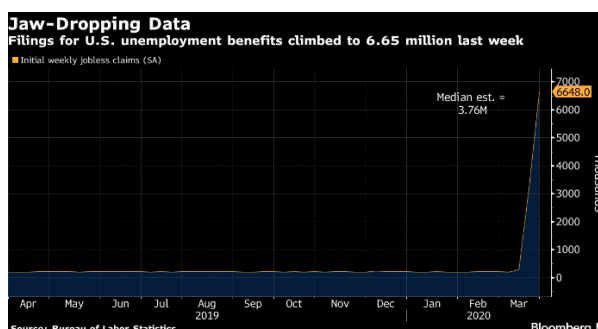
### EMU: Výrobní ceny klesají

V únoru se snížily ceny průmyslových výrobců o 0,6 % meziměsíčně. Hlavním důvodem byl pokles cen ropy. K dalšímu poklesu dojde v březnu a pravděpodobně i v dalších měsících, kdy se k poklesu cen ropy přidá vliv aktuální krize.



### USA: Výrazný růst míry nezaměstnanosti

Týdenní data nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v USA zaznamenala další rekord. Až do minulého týdne bylo maximum od 70.let „jen“ 650 tisíc nových žádostí. Minulý týden (data z předminulého týdne) tento ukazatel vyskočil na 3,3 milionu a včerejší data z minulého týdne ukazují 6,65 milionu.



Jinými slovy za dva týdny požádalo o podporu v nezaměstnanosti 10 milionů Američanů, kteří ztratili práci.

Aktuálně se tak míra nezaměstnanosti může vyšplhat na cca 10 %. Podle prezidentky FEDu v Clevelandu ale nakonec může růst míry nezaměstnanosti dosáhnout až 15 %.

To už je docela výrazný nárůst míry nezaměstnanosti. Samozřejmě k němu přispívá velmi flexibilní trh práce, což je značně jiný přístup, než mají evropské země. Až čas ukáže, co je lepší přístup v návaznosti na takto výrazný šok. Ale osobně si myslím, že přístup například Německa nemusí být úplně špatná volba.

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/analizyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

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

Mimochodem vývoj ekonomiky je obvykle to hlavní, co rozhoduje v amerických prezidentských volbách.

## Různé (ECB, Německo, EU, italský průmysl)

V listopadu měla ECB zveřejnit strategickou revizi své politiky, což měl být komplexní dokument zabývající se různými oblastmi od velikosti inflačního cíle, cílované veličiny (jaká inflace) až po nástroje měnové politiky. Aktuálně se posouvá o šest měsíců.

Německá vláda očekává letos pokles ekonomiky o 5 %. My aktuálně pracujeme pro Německo s číslem -4,2 %, nicméně to bereme jako vcelku optimistický odhad a riziko vidíme směrem dolů.

Šéfka evropské komise Ursula von der Leyenová přirovnala příští rozpočet EU k Marshallově plánu s cílem nastartovat růst. Tady si neodpustím poznámku, že pokud skutečně bude cílem nastartovat dlouhodobý růst, bude muset jít výraznější objem prostředků do velmi konkrétních sektorů (vzdělání, věda a výzkum, infrastruktura).

Italská průmyslová produkce v březnu propadla o necelých 17 %. Pokud tato čísla potvrdí i Eurostat (zatím je zveřejnil italský průmyslový svaz), půjde o největší pokles od 60. let, odkdy se údaj měří. Ještě horší situace je ale pravděpodobně ve službách a cestovním ruchu, které jsou v italské ekonomice velmi důležité.



*Pokud se někdy ztratíte v lese, kompas vám pomůže ztratit se více na sever.*

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](http://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	Jiří Polanský	+420/956 765 192	jpolansky@csas.cz
CR a bankovní sektor	Michal Skořepa	+420/956 765 172	mskořepa@csas.cz
CR, makroekonomická analýza	Nicole Gawlasová	+420/956 765 456	ngawlasova@csas.cz
Akciový tým:			
Head, Utilities, F&B, O2 CR	Petr Bártek	+420/956 765 227	pbartek@csas.cz
Světové trhy, Philip Morris CR	Jan Safránek	+420/956 765 218	jsafranek@csas.cz
Světové trhy, Stock Spirits	Marek Dongres	+420/956 765 343	mdongres@csas.cz
EU Office a sektorové analýzy:	Tomáš Kozelský	+420/956 718 013	tkozelsky@csas.cz
	Tereza Hrtúsová	+420/956 718 012	thrtusova@csas.cz
	Radek Novák	+420/956 718 015	radeknovak@csas.cz
Poradenství a strukturální analýzy	Petr Zahradník	+420/956 765 213	pzahradnik@csas.cz



@Research\_sporka

## Financial Markets - Wholesale &amp; Trading and Financial Institutions

Director	Petr Valenta	+420/956 765 821	petrvalenta@csas.cz
Group Positioning	Robert Novotný	+420/956 765 817	rnovotny@csas.cz
Markets Strategist	Miroslav Plojhar	+420/956 765 520	mplojhar@csas.cz
Corporate Treasury Sales & Structuring	Tomáš Pícek	+420/956 765 511	tpicek@csas.cz
Institutional Fixed Income Sales	Ondřej Čech	+420/956 765 577	ocech@csas.cz
Institutional Equity Sales	Michal Rízek	+420/956 765 537	mrizek@csas.cz
Institutional Asset Management	Petr Holeček	+420/956 765 453	pholecek@csas.cz
Trading	Robert Novotný	+420/956 765 817	rnovotny@csas.cz
Financial Institutions & Correspondent Banking	Stanislav Snajdr	+420/956 765 105	ssnajdr@csas.cz
Debt Capital Markets	Tomáš Černý	+420/956 765 205	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 Kalužík	+420/956 765 280	pkaluzik@csas.cz
Corporate finance	Antonín Piskáček	+420/956 765 810	apiskacek@csas.cz
Projektové a exportní financování	Lenka Tomanová	+420/956 714 020	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 strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

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