



Makro

Ranní restart



@Research_sporka

Jiří Polanský, analytik, research@csas.cz

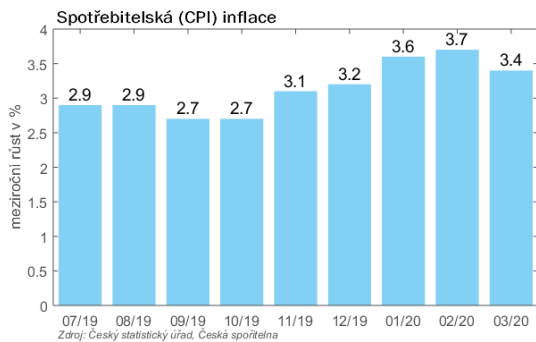
Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
14:30	USA	Malobchodní tržby, m/m, 3/20	-8,0	-0,5
15:15	USA	Průmyslová produkce, m/m, 3/20	-4,0	0,6
15:15	USA	Využití kapacit, 3/20, %	73,8	77,0

Zdroj: Reuters Datastream.

CZE: Inlace v březnu 3,4 %

V březnu dosáhla spotřebitelská inflace -0,1 % meziměsíčně a 3,4 % meziročně. Klesly hlavně ceny pohonných hmot. Opačným směrem působil nárůst cen potravin, ke kterému také přispěla výrazně vyšší poptávka domácností.



Vývoj inflace ve zbytku letošního roku bude záviset na délce aktuálních omezení a hloubce recese. V tuto chvíli přikládáme největší váhu scénáři „Oživení za 3M“, který je založen na předpokladu, že na přelomu druhého a třetího čtvrtletí se již ekonomika začne pozvolna vracet ke standardnějšímu fungování. Více viz včerejší Bleskovka.

Míra inflace (%)	2020	2021
Oživení za 3M	2,9	1,3
Oživení za 6M	2,8	0,8
Rychlé oživení	3,1	1,7

CZE: Běžný účet v únoru v přebytku

Běžný účet platební bilance skončil v únoru v přebytku téměř 30 mld Kč. Za první dva měsíce činí přebytek zhruba 48 mld Kč. To vypadá na první pohled příznivě.

Druhý pohled ale již krotí optimismus. Zprv, jednak na začátku roku je vždy výrazný kladný sezónní vliv. Zadruhé, ve směru vyššího přebytku působil pokles cen ropy, což je výrazně volatilní položka, jejíž vývoj se po krizi rychle otočí nahoru. A zatřetí podléhá platební bilance značným revizím. I aktuálně je za únor v položce „chyby a opomenutí“ zhruba 15 mld, což je polovina únorového přebytku.

Hlavně tento třetí faktor považuji za natolik významný, aby při hodnocení současného vývoje běžného účtu byl člověk značně opatrný.

Různé

Mezinárodní měnový fond silně přehodnotil růst světové ekonomiky pro letošní rok. Aktuálně odhaduje pokles o 3 %.

Na telekonferenci se ministři financí G7 dohodly, že bude nutné poskytnout finanční a technickou podporu rozvíjejícím se ekonomikám.

Dnes vyjdou březnová data maloobchodních tržeb a průmyslové produkce v USA. Půjde o první „tvrdá“ data, která ukáží rozsah krize.



Správce rekreační chaty vítá pana Nováka: "Uděláme všechno, abyste se zde cítil jako doma!" "Proboha, já myslel, že si sem jedu odpočinout!"

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/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

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 Skořepa 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](https://twitter.com/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	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	Petr Kalužík	+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.

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