



Makro Ranní restart



@Research_sporka

David Navrátil, research@csas.cz

Dnešní kalendář

Čas	Stát	Událost	Trh	Minule
10:00	GER	Ifo Business Climate	96,6	97,7
14:30	USA	HDP, 2. odhad Q3	2,2	2,0
14:30	USA	Nové žádosti o podporu	260	268
16:00	USA	Spotřeba, 10/21	1,0	0,6
16:00	USA	Michigan důvěra, finální	66,9	66,8
16:00	USA	Prodeje nových domů	0,800	0,800

Zdroj: Thomson Reuters

Makro podcast, Bro

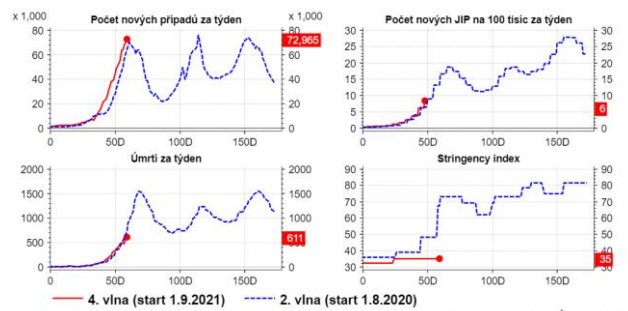
Vymakané studio, výborné víno a skvělí bráchrové Adam a Tomáš Dunovští a.k.a Brocast = 3 hodiny povídání o makru. Pokud jako já posloucháte [videa](#) a podcasty zrychleně na 1,5x, tak tentokrát to nemusíte zrychlovat, já to rovnou na této rychlosti namlouvám. Není zač.



Bismarck vs. ČR

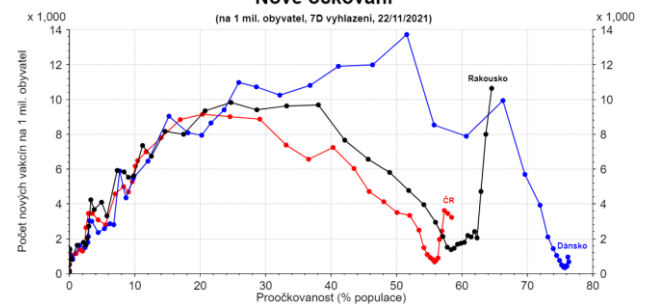
Otto von Bismarck říkal, že jenom idiot se učí z vlastních zkušeností. My se nepoučíme ani z cizích zkušeností, ani z vlastních chyb. ČR jede po svém obvyklém scénáři: od „nepanikařte..., už nikdy nebude lockdown..., zahrádkářský zákon..., očkování nebude povinné...“ k fázi „nemocnice plné, proto musíme udělat vše, o čem jsme se odmítali bavit nebo jsme nebyli schopni splnit...“

Covid v ČR



Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna

Nové očkování

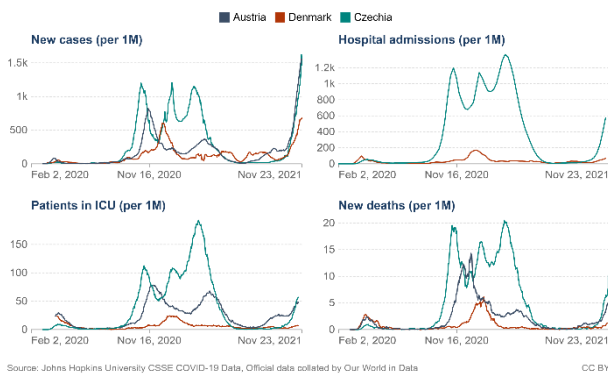


Source: Refinitiv Datastream, Česká spořitelna

Ale jak je u nás obvyklé, tak od slov k činům je daleko. Lze to dokumentovat na průběhu očkování v ČR, Rakousku a Dánsku. Příběh 1 - vytrvalost: tyhle tři země měly podobný náběh, ale při proočkovaní cca 30% populace nastal zlom. Dánsko vytrvalo, dokonce ještě zrychlilo a proočkovalo o pětinu více populace než my. V ČR a Rakousku ale prázdniny, pohoda, však ono to nějak dopadne. My jsme dokonce zavřeli očkovací centra. Výsledek = výrazný rozdíl v proočkovaní, teď i v hospitalizacích a úmrtích. Příběh 2 – schopnost se poučit: Rakousko pochopilo, že udělalo chybu, rozsah problému a vedle lockdownu začalo masivně očkovat. Během pár dnů zvýšilo počet denních očkování z podobných úrovní jako v ČR na více než čtyřnásobek.

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/analyzypozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

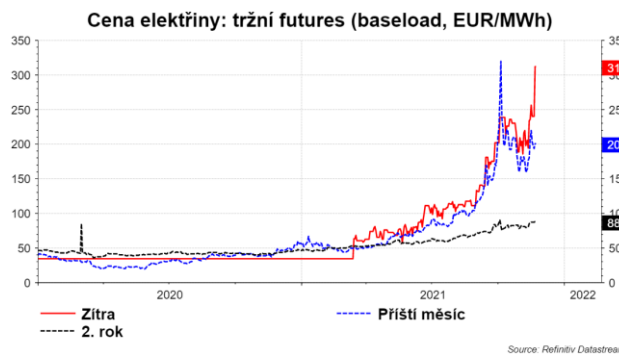
Confirmed COVID-19 cases, deaths, hospital admissions, and patients in ICU per million people
 Limited testing and challenges in the attribution of cause of death means the cases and deaths counts may not be accurate.



Letem světem

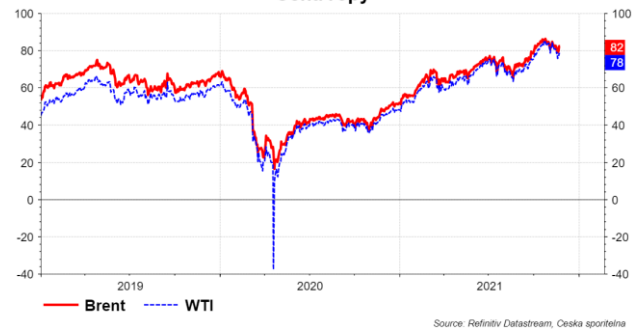
V ECB to vě: Isabel Schnabelová (Výkonná rada) a Klaas Knot (Rada guvernérů) řekli, že inflační rizika jsou vychýlená směrem nahoru, ECB by měla ukončit mimořádné stimulační opatření. Začátkem jara skončí QE. Otázka je, zda bude ECB schopna i začít normalizovat sazby. Šéfka ECB, „Madame Inflation“, zatím odolává a vyhláší, že na zvyšování sazeb v příštím roce máme zapomenout.

Takto bude vypadat letošní zima: arktické proudění přineslo do Evropy mráz, ve Francii spadly teploty na -6 stupňů, v Německu se očekává sněžení... ceny elektřiny vyskočily nahoru. Krátkodobá prognóza naznačuje, že začátek zimy bude teplotně podprůměrný.



Svět vs. OPEC. Biden rozhodl, že USA uvolní ze svých strategických rezerv 50 milionů barelů ropy. K tomu se připojí ale i Čína, Indie, Velká Británie a Jižní Korea. OPEC s Ruskem hrozí, že odvolají plány na navýšení těžby.

Cena ropy

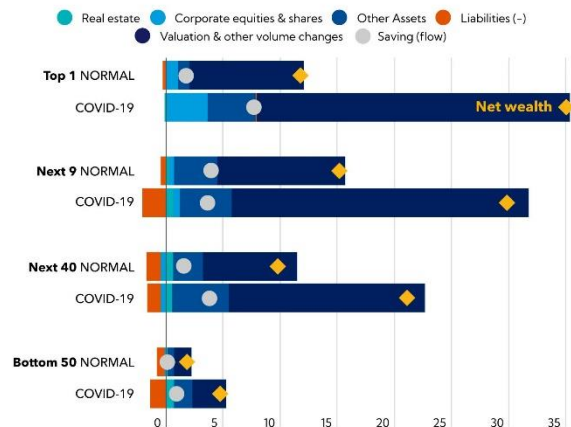


A nakonec pár zajímavostí

Covid je specifický typ krize: v USA čisté bohatství domácností rostlo podstatně rychleji než v normálním období. Důvodem byl jednak nadprůměrný růst cen aktiv (akcie a bydlení) a vyšší úspory. U 1 % nejbohatších bohatství vzrostlo o 35 % disponibilního důchodu a u 50 % chudších o 5 %.

Saving and wealth in the time of COVID

Wealthier households in the US saved more and gained more in net wealth during the pandemic. (changes, in percent of disposable income)



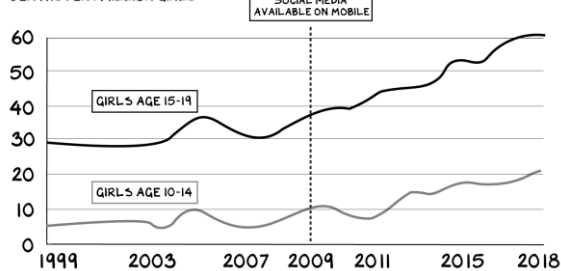
IMF

Scott Galloway ukazuje následující graf a emotivně se ptá, zda byste dali své 15leté dceři raději láhev Jacka a pytlík marihuany než účty na Instagramu a Snapchatu.

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/analyzypozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.

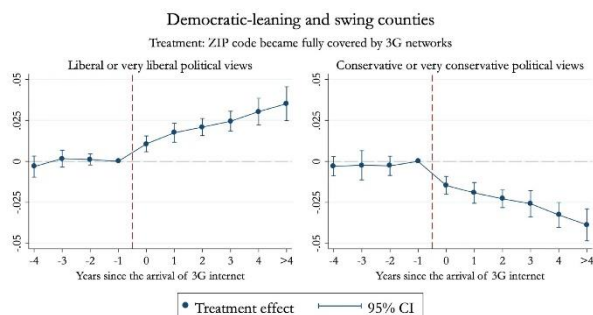
U.S. SUICIDE RATES

DEATHS PER 1 MILLION GIRLS



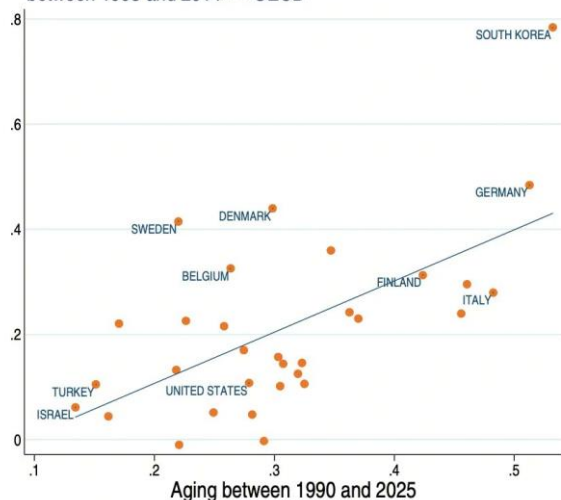
SOURCE: THE SOCIAL DILEMMA

Na podobné téma: zavedení mobilního internetu koreluje se [zvýšením](#) politické polarizace v USA.



Často jsou slyšet obavy, že roboti nám vezmou práci. Ve skutečnosti jsou šanci, jak vyřešit nedostatek pracovníků. Mnoho zemí/firem to už pochopilo: čím rychlejší stárnutí populace, tím rychlejší robotizace. ČR mezitím vypadlo z top 20 zemí podle počtu robotů na pracovníka.

Annual increase in robots between 1993 and 2014—OECD



Stop stopce prokrastinaci! "Sklon k prokrastinaci je druhem přirozené obrany, který umožňuje věcem, aby se o sebe postaraly samy a uplatnily tak svoji antifragilitu."



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 strategie 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	Jiří Polanský Michal Skořepa	+420/956 765 192 +420/956 765 172	jpolansky@csas.cz mskorepa@csas.cz
Akciový tým: Head, Utilities, F&B, O2 CR Světové trhy, Philip Morris ČR Světové trhy	Petr Bártek Jan Šafránek David Vantruba	+420/956 765 227 +420/956 765 218 +420/956 765 343	pbartek@csas.cz jsafranek@csas.cz dvantruba@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 - 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 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	ocek@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 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/analyzypozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: www.investicnicentrum.cz.