Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář

GENERALI INVESTMENTS

1. Průběh pandemie
2. Makro a centrální banky
3. Finanční trhy

Negativní nálada na finančních trzích kvůli zpřísňování restrikcí

GENERALI INVESTMENTS

Obsah

Klíčové události

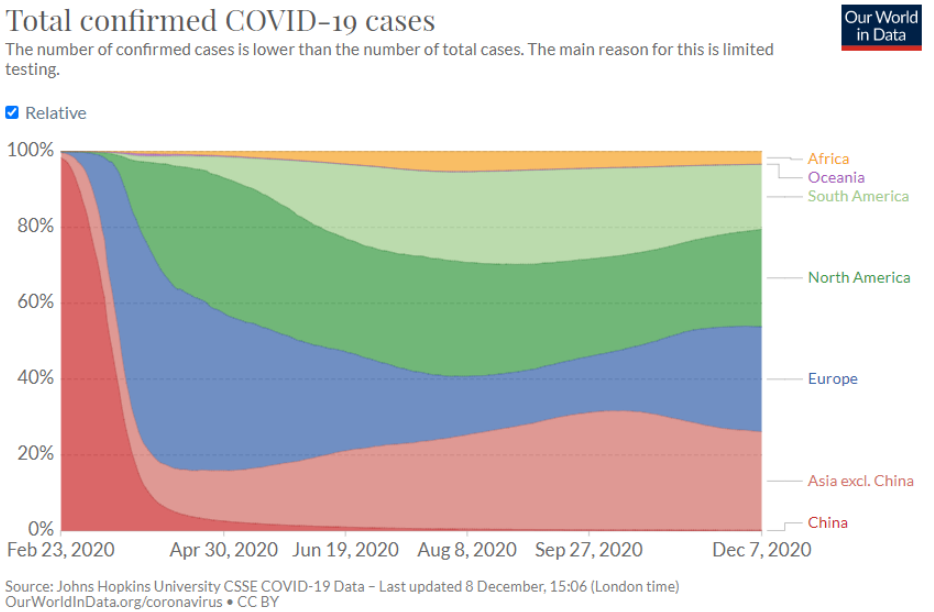
- Průběh pandemie koronaviru COVID-19
- Vývoj vakcín
- Volby v USA – prezidentem J. Biden
- Hlavní světové ekonomiky x 2 vlna na vzestupu
- Akce centrálních bank a vlád – fiskální balíčky, uvolněná měnová politika

Epidemie nemoci Covid -19 ve světě

Vývoj epidemické situace zůstává nepříznivý

- Evropa:
  - nárůst počtu nových případů
  - začíná růst i počet úmrtí
  - restrikce se zpřísňují, ale je snaha vyhnout se plošným omezením
- USA:
  - 3. vlna – počty nemocných na maximech
  - přetížené zdravotnictví
- Střední Evropa:
  - situace se stabilizuje v ČR
  - ostatní země blízko maxim
- Rozvojové země:
  - Pokles případů i úmrtí v Asii i LatAm
  - Africké statistiky ovlivňuje nedostatečné testování.

Relativní podíl případů onemocnění COVID-19 v regionech



GENERALI INVESTMENTS

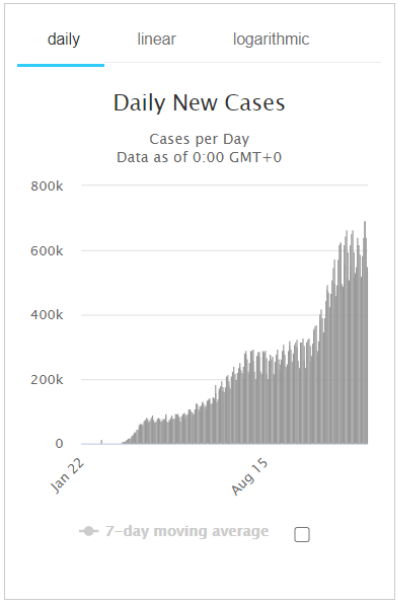
Epidemie nemoci Covid -19 ve světě

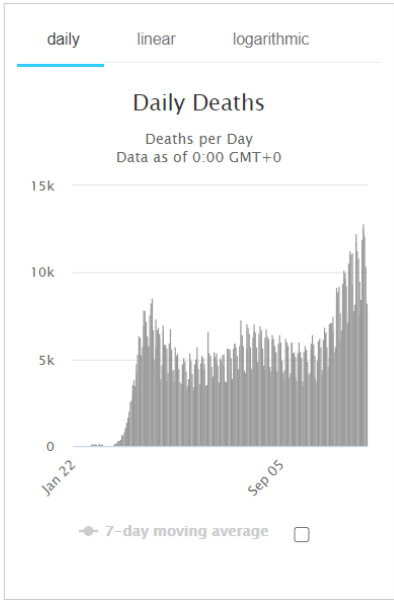
Zavádění restrikcí x vakcína

Podzimní vlna COVID-19 nabírá na síle

- Míra restrikcí není dostatečná, liší se stát od státu
- Zdravotní systémy vykazují známky přetížení
- Počty úmrtí nezadržitelně rostou
- Ekonomická aktivita v následujících měsících dolů
- Vakcinace by měla v zimě zmírnit tlaky na zdravotní systém
- Na rozdíl od jara zároveň nedochází k prudkému zastavení ekonomické aktivity

Denní přírůstek onemocnění a úmrtí COVID-19 ve světě





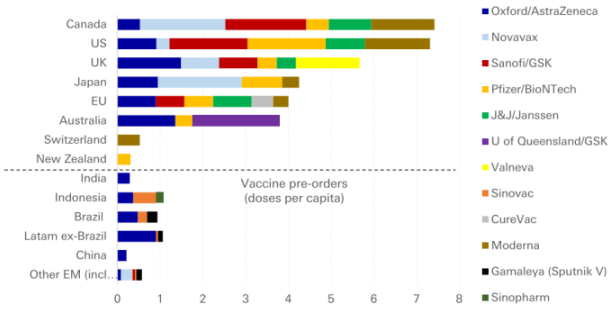
zdroj: worldometers.com

GENERALI INVESTMENTS

Vakcína na nemoc COVID-19 je hotová

Úspěch ve vývoji vakcíny je průlomový, ale úplná imunizace bude nějakou dobu trvat

Předobjednávky vakcín v jednotlivých zemích



Zdroj: Deutsche Bank Research

Společnost	Vývoj vakcíny	Dávkování	Skladování
Pfizer	Nouzové schválení v listopadu	Dvě dávky	-70°C
Moderna	Závěrečné kolo testů kompletní	Několik dávek	-20° C
Uni. Oxford, AstraZeneca	návrat ke třetímu kolu testování	Dvě dávky	Lednice
Johnson & Johnson	Třetí kolo testů započalo v září	????	Lednice

- Jednoznačný úspěch společnosti Pfizer:
  - Vakcína dostupná již v prosinci, masivní vakcinace do dubna příštího roku.
  - Vysoká účinnost (90%) snižuje podíl očkovaných k dosažení kolektivní imunity.
  - Náročné podmínky skladování, to může zpomalit distribuci, zejména v chudších zemích.
- Moderna cca. 2-3 týdny za Pfizer. Výrazně zvyšuje dostupnost vakcinace během příštího roku.
- Úspěchu bylo dosaženo dříve, to by mělo obnovit důvěru spotřebitelů.

GENERALI INVESTMENTS

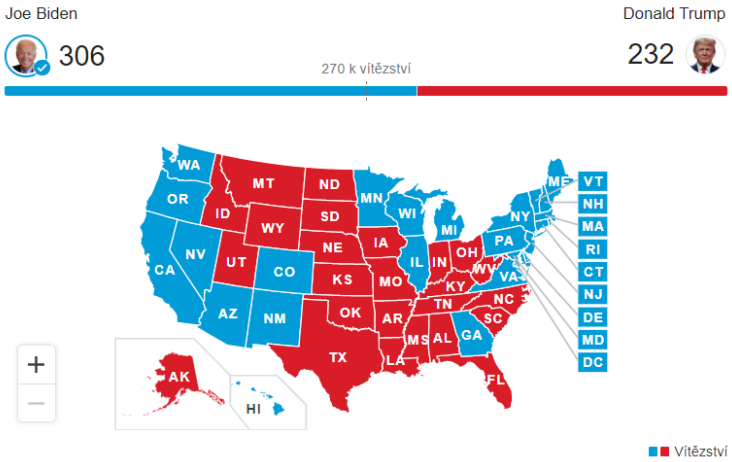
Prezidentské volby v USA - 306:232 pro Bidena

Výsledky voleb v USA už potvrdily všechny státy

Změny oproti stávajícímu prezidentovi

- Fiskální politika - větší podpora v roce 2021.
- Rozšíření pokrytí zdravotní péče.
- Vyšší výdaje na infrastrukturu, vzdělávání a sociální síť.
- Daně - částečné zrušení škrtů pro bohaté a korporace, pravděpodobně v roce 2022.
- Zaměření na zelené investice.
- Omezení těžby ropy a zemního plynu.
- Přísnější regulace technologických a energetických gigantů a finančního sektoru.
- Obchod - návrat k zavedeným pravidlům.

Konečné výsledky prezidentských voleb v USA



Ekonomika USA

Oživení ve tvaru V

Silný růst ve 3Q

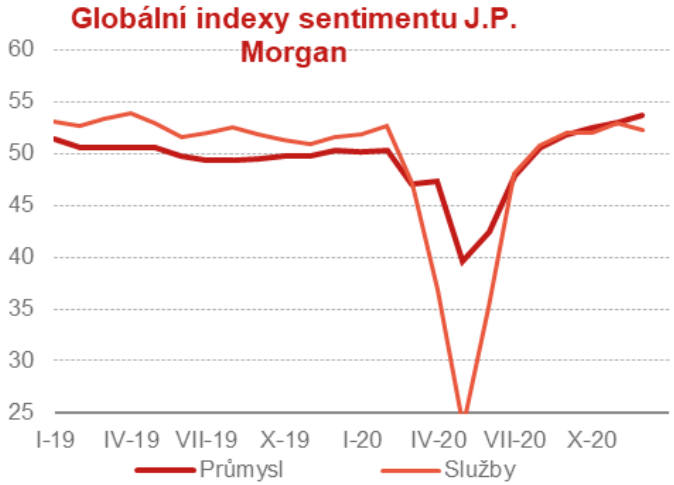
- ✓HDP ve 3Q kompenzoval předchozí propad
- ✓ Růst táhla osobní spotřeba, investice i zásoby
- ✓Trh rezidenčních nemovitostí je v boomu
- ✓Průmysl těží z přesunu poptávky od služeb ke zboží.

Stávající strategie FEDu

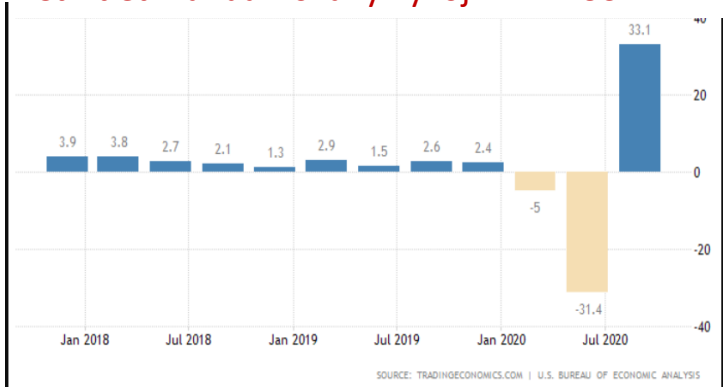
- ✓cílování inflace v průměru okolo 2 %
- ✓nezaměstnanost: "asymetrické" zaměření

Implikace:

- ✓v dohledné době nehrozí zvyšování úrokových sazeb ze současných 0,00-0,25 %
- ✓FED bude velice opatrný při redukci nákupů dluhopisů



Čtvrtletní anualizovaný vývoj HDP v USA



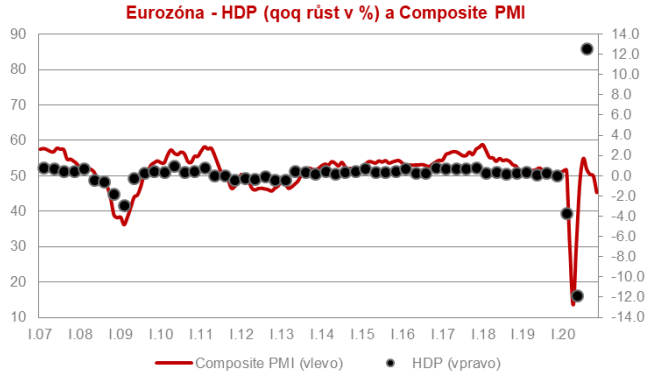
Ekonomika EU

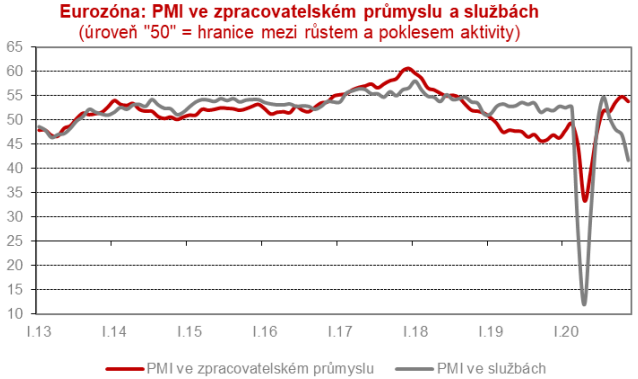
Na ekonomickou aktivitu v eurozóně dopadají omezení přijatá s druhou vlnou pandemie

Zhoršování epidemické situace - restrikce

- ✓PMI indikátor v listopadu klesl z úrovně 50,0 na 45,3
- ✓Služby horší x průmysl lepší
- ✓Pro rok 2020 očekáváme pokles HDP eurozóny o 7,3%
- ✓V roce 2021 by měl růst činit 5,5 %
- ✓Na předkrizovou úroveň se ale ekonomika eurozóny vrátí nejdříve v roce 2022

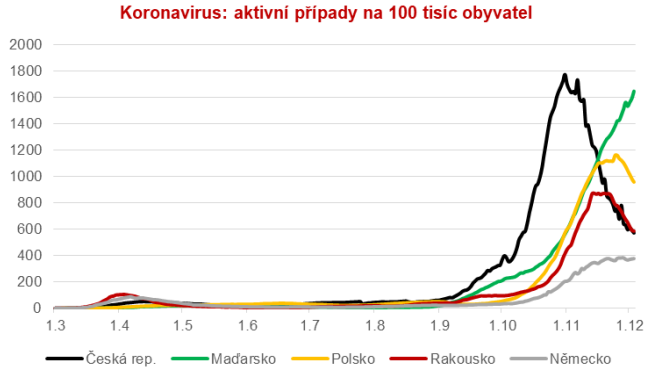
- ✓ECB hodlá využít již schválených nástrojů
  - ✓Program PEPP (rozšířila o 500 mld. na 1,850 bln. EUR a jeho trvání minimálně do března 2022)
  - ✓Půjčky v rámci programu TLTRO III prodloužena o 1 rok
  - ✓Sazby beze změny





Ekonomika ČR

Růst HDP ve 3. čtvrtletí překonal očekávání



Poslední čtvrtletí ve znamení restrikcí

- ✓3Q mezičtvrtletní růst 6,2 % (2. čtvrtletí: -10,9 %)
- ✓Zmírnění meziročního poklesu na 5,8 %
- ✓Druhá vlna pandemie stáhne HDP do poklesu ve 4Q
- ✓Celoroční propad mírně pod 7 %
- ✓ČNB nechala svou repo sazbou na úrovni 0,25 %.
- ✓Nová prognóza růst sazeb s 1. zvýšením ve 2. Q
- ✓Pro závěr roku 2021 je odhad repo sazby na úrovni 1,00 %

Hrubý domácí produkt

ukazatel	rok	ve výši
meziroční růst reálného HDP	2020	-7,2 %
	2021	1,7 %
	2022	4,2 %

zdroj: ČNB

GENERALI

1. Makro, centrální banky
2. Finanční trhy

Vývoj aktiv v uplynulém období

Listopad 2020

GENERALI INVESTMENTS

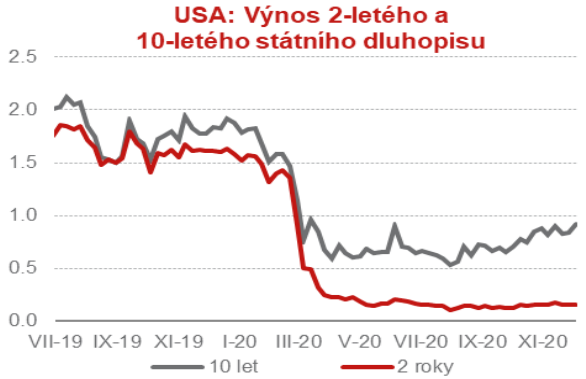
Dluhopisové trhy

Státní dluhopisy

- Pro americké dluh. byly klíčovou událostí volby v USA.
- Dluhopisové trhy diskontovaly dopad očekávaného fiskálního balíčku a prorůstové hospodářské politiky
- Eurové bezrizikové sazby v listopadu vzrostly na kratších i delších splatnostech s tím, jak trh vnímá nižší globální rizika – vysoká účinnost vakcíny.

Korporátní dluhopisy

- Nervozita v souvislosti s americkými volbami nezpůsobila větší volatilitu.
- Rizikový sentiment se v listopadu výrazně zlepšil – vakcína proti COVID-19.
- Pro investory atraktivní a technické faktory jsou příznivé.

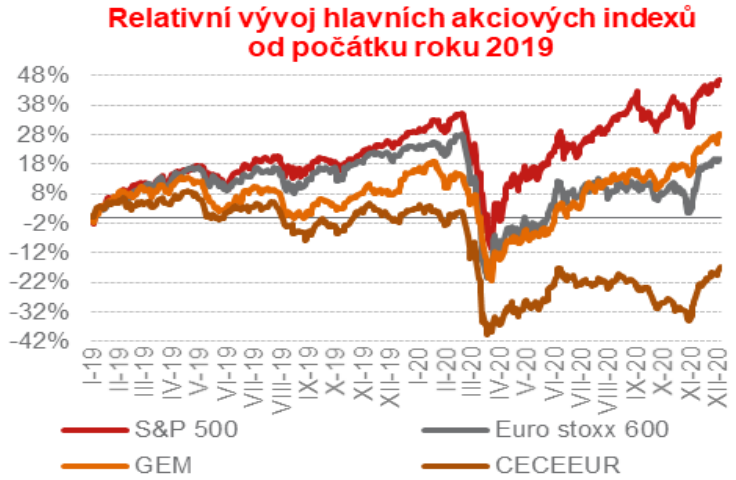


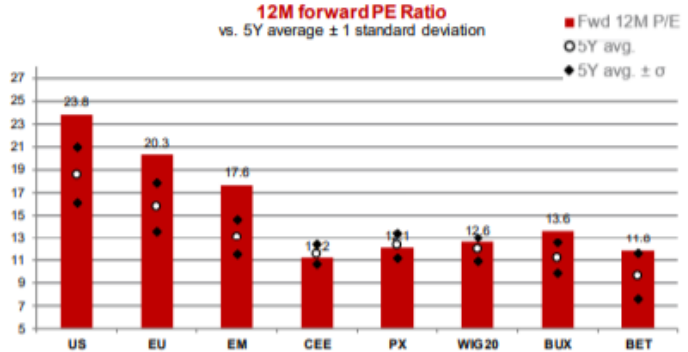
Zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., Bloomberg

GENERALI INVESTMENTS

Akcie – nejlepší listopad historii

- Globální akcie zaznamenaly v listopadu letošní nejvyšší měsíční přírůstek
- Rotace investic směrem k cyklickým sektorům
- Energetické tituly, které si v USA připsaly téměř 27 % a v Evropě dokonce 31 %.
- Druhým nejsilnějším sektorem byl finanční, který v USA vzrostl o 17 %.
- V Evropě banky stouply dokonce o 30 % a pojišťovny o 25 %.
- Očekává se obnovení výplat dividend finančního sektoru.





Zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., Bloomberg

GENERALI INVESTMENTS

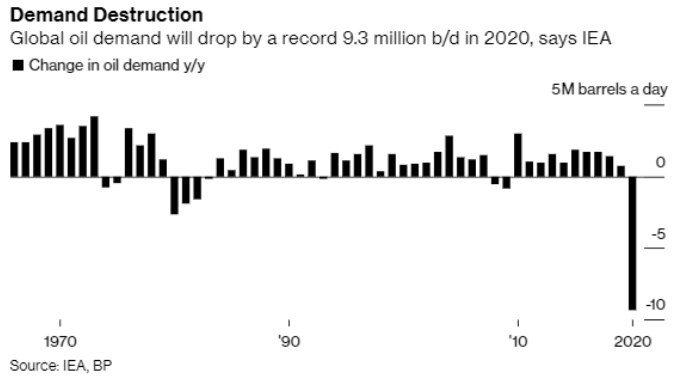
Ropa – pokles poptávky i nabídky

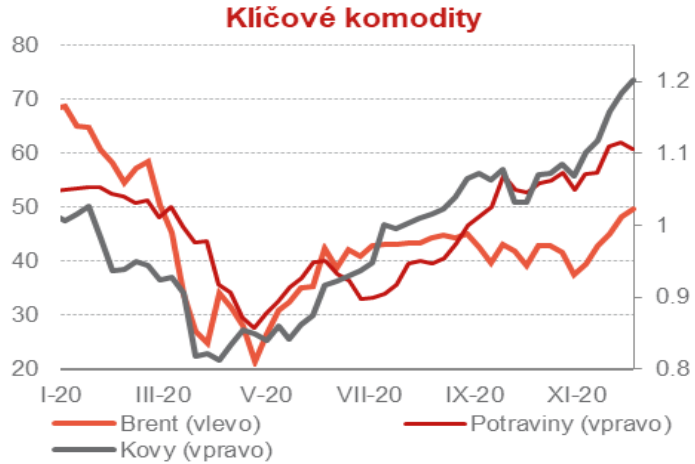
- Listopad + 30%, nad úrovně před březnovým propadem
- Vakcína + snaha OPEC o prodloužení moratoria na těžbu
- Krátkodobě vysoká volatilita
- Dlouhodobě zanedbaná těžební infrastruktura - ????

- **USA**
  - Pokles těžby o 3 mil. barelů + prudké omezení investic do infrastruktury

- **Zlato**
  - - Zlatu lepšící se vyhlídky neprospívají
  - - Před pandemií cena kolem 1600 USD/o.z., listopad 1780 USD/o.z.
  - + Nízké úroky bezrizikových aktiv
  - + Vhodná diverzifikace

Poptávka po ropě klesne o 9,3 mil. b/d v roce 2020





Krátkodobý výhled

Nejistoty se začínají postupně odbourávat

- Volby v USA – jasné vítězství J. Bidena
- Vakcíny jsou hotové – čeká se „jen“ na schválení
- Brexit - dohoda na poslední chvíli ???
- Rozpočet EU – veto Polska a Maďarska ????

- **Dluhopisy**
  - Státní - nízké úrokové sazby budou přetrvávat i v dohledné budoucnosti
  - Korporátní dluhopisy – jedna z mála alternativ
- **Akcie**
  - Americké akcie - mírně negativní - Vysoké valuace, nejistota
  - Rozvíjející se trhy – pozitivní – atraktivní ocenění, preference exportně orientované země, s nízkým rizikem sankcí a dobře zvládnutou pandemií.
- **Komodity**
  - Ropa – krátkodobě stabilita, **OPEC+** snaha o regulace těžby prodloužit do začátku roku 2021

GENERALI INVESTMENTS

Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejích pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů.

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí.

Účelem materiálu není nahradit ani shrnout statut a/nebo prospekt fondu a sdělení klíčových informací pro investory, v nichž jsou uvedeny podrobné informace o společnostní obhospodařovaných fondech, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné na internetových stránkách www.generali-investments.cz a v listinné podobě v sídle a kontaktním místě společnosti a u smluvních partnerů.

Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na www.generali-investments.cz.

Kontakt:

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Fund Portfolio Management
info@generali-investments.cz
Klientská linka +420 281 044 198
www.generali-investments.cz