

Webinář

Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



Klíčové události

- Průběh pandemie nemoci COVID-19
- Spojené státy motorem globálního hospodářského oživení
- **Výprodej vládních dluhopisů pokračuje**
- Akcie letos – růstu bezrizikových výnosů navzdory – naplňují vysoká očekávání
- Centrální banky budou i nadále držet sazby uměle nízko

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



**Všechny naděje se
upírají k očkování**

COVID-19 ve světě

Globální růst nových případů táhne Indie a Turecko, ve většině zemí ale vidíme zlepšení

USA

- Počty nových případů se dva měsíce drží okolo 70 tisíc za den (max. v lednu 300 tis.)
- Počet denních úmrtí poklesl pod tisíc (v lednu překročil 4 tisíce)
- Rychlý postup vakcinace – zdvojnásobení za měsíc na 167 mil. dávek, pětina populace očkována plně
- Rychlé otevírání ekonomiky na dobré cestě**

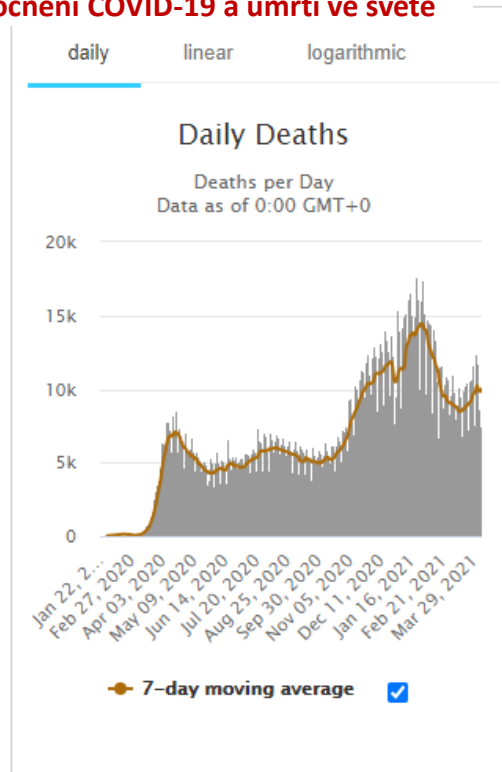
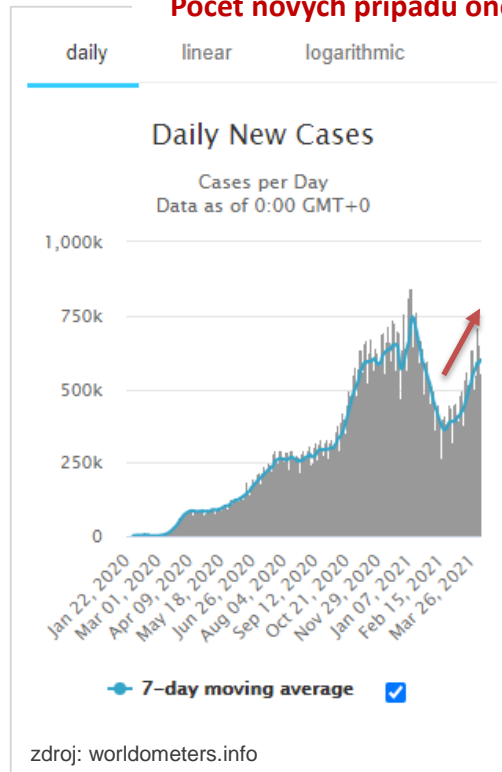
EVROPA

- Západní státy – až na Francii epidemie rychle slábne
- Ve střední Evropě se situace zlepšuje
- Zaostávání za USA**

ROZVOJOVÉ ZEMĚ

- Indie na vzestupu** táhne globální čísla – procentuálně sice nízké hodnoty, ale absolutně na maximum > 100 tisíc denně

Počet nových případů onemocnění COVID-19 a úmrtí ve světě



COVID-19 ve střední Evropě

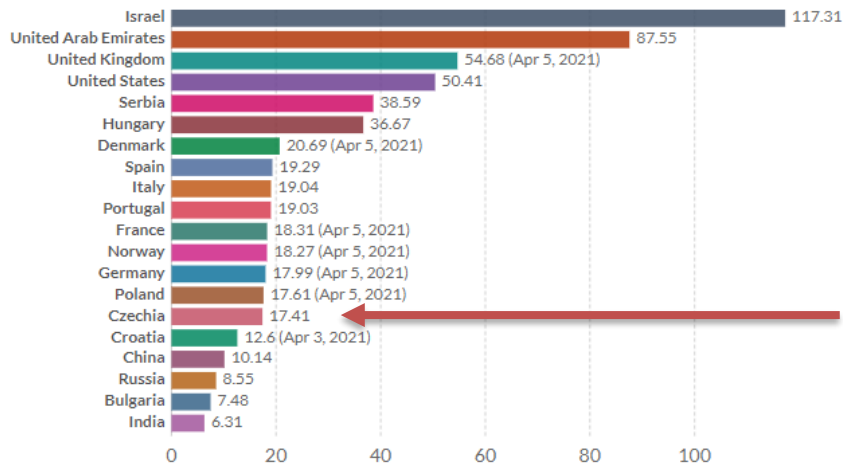
Čtvrtá vlna v ČR je za námi

Poměrové ukazatele nakažených a mrtvých ve střední Evropě patří k nejvyšším na světě

- Poslední vlna je na ústupu napříč střední Evropou
- Data potvrzují, že dosud schválené vakcíny jsou velmi efektivní
- Očkování postupuje populací, byť oproti očekávání pomaleji / v ČR nyní 1,9 mil. dávek, na konci dubna více než 3 mil.

zdroj: ourworldindata.org

Počet aplikovaných vakcín na 100 obyvatel ve vybraných státech



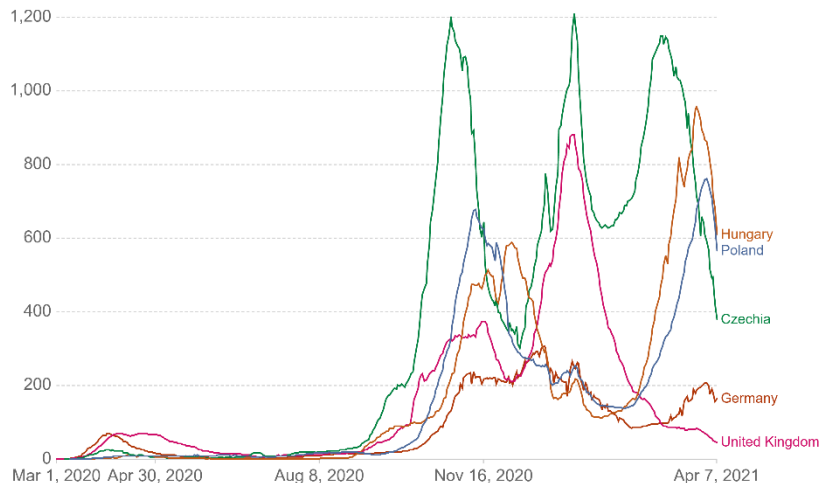
Source: Official data collated by Our World in Data - Last updated 7 April, 10:16 (London time)

OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

Počet nových případů onemocnění COVID-19, 7denní průměr

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

1. Průběh pandemie

2. Globální makro a centrální banky

3. Finanční trhy



USA tahounem oživení

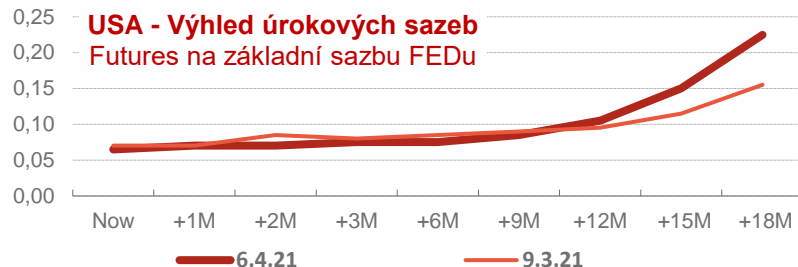
**Centrální banky
zůstanou opatrné**

Ekonomika USA táhne globální oživení

FED stejně jako další centrální banky s utahováním měnových podmínek vyčkávají

SILNÝ Q1 PŘIDÁVÁ OPTIMISMUS DO DRUHÉHO ČTVRTLETÍ

- ✓ Nad očekávání dobrá data táhla spotřeba
 - ✓ Rychlý průběh vakcinace podporuje aktivitu a propisuje se do trhu práce – k silnému růstu zaměstnanosti přispělo především znovuotevření hotelů a restaurací
 - ✓ Kongres schválil Bidenův fiskální balíček v objemu 1,9 bil. USD, který cílí na domácnosti a plynule naváže na překvapivě pozitivní čísla za první čtvrtletí
 - ✓ Čeká se silné zotavení v sektoru služeb
- Celková inflace by se na jaře měla přiblížit 3 %, než bazický efekt začne odeznívat
 - Jádrová inflace poroste jen pozvolna a 2% cíle FEDu by mohla dosáhnout přibližně v polovině příštího roku
 - S růstem sazeb začíná mj. slábnout aktivita v sektoru nemovitostí, stále se však jedná pouze o návrat na jinak růstovou trajektorii posledních 10 let



Výhled globálního růstu (reálný růst HDP v %)

	2019	2020e	2021f	2022f	2023f
Global Economy	2.6	-3.7	5.8	4.5	3.2
Advanced Countries	1.7	-6.6	4.6	2.2	2.3
<i>US</i>	2.3	-3.5	7.5	4.7	1.4
<i>Eurozone</i>	1.2	-6.8	4.0	5.3	2.2
<i>Germany</i>	0.6	-5.0	3.3	4.7	1.6
Emerging Markets	3.7	-2.2	6.0	4.7	4.5
<i>China</i>	6.1	2.3	8.4	5.4	4.8
Czech Rep.	2.3	-5.6	3.0	4.5	3.5
Hungary	4.6	-5.1	5.2	4.2	3.2
Poland	4.6	-2.7	4.1	4.6	3.4
Romania	4.1	-3.9	4.0	3.6	3.0
Russia	2.0	-3.1	3.5	2.0	1.5
Austria	1.4	-7.2	4.2	5.5	1.9

zdroj: GIAM; Generali Investments CEE

Ekonomika Evropy včetně ČR se zotavuje mnohem pomaleji

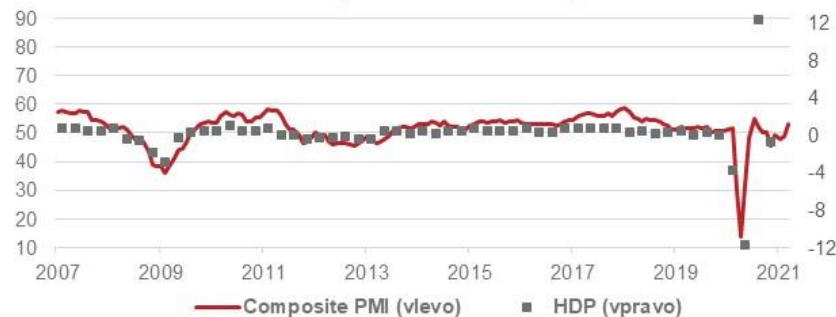
ECB vyslala v březnu další holubičí signál

NÁVRAT NA PŘEDKRIZOVÉ ÚROVNĚ SE LETOS NEKONÁ

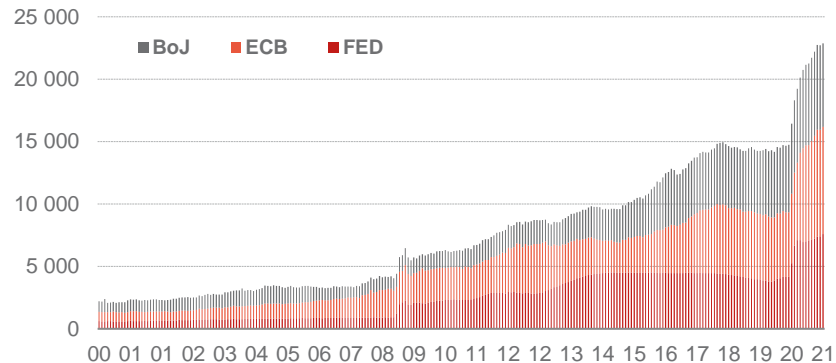
- Zatímco loňský propad HDP byl téměř dvojnásobný oproti USA, ekonomické oživení eurozóny bude letos zhruba jen poloviční
- Navzdory nedávnému globálnímu růstu sazeb a inflačních očekávání bude ECB pokračovat v mimořádně uvolněné měnové politice a nadále masivně podporovat ekonomiku: programy PEPP a TLTRO III potvrzují minimálně ještě další rok



Eurozóna: růst HDP (mezikvartálně v %) a PMI indikátor



Celková aktiva centrálních bank v mld. USD



zdroj: Generali Investments CEE; Bloomberg

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



Pokračující růst výnosů

Pokračuje růst výnosů na dluhopisových trzích

Očekávaná inflace stále na vzestupu

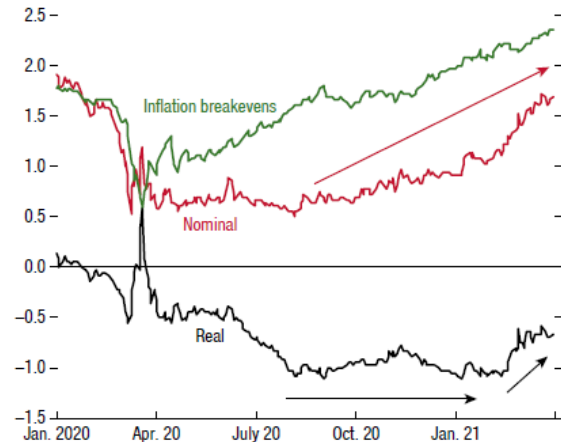
STÁTNÍ DLUHOPISY

- Optimismus investorů doprovázený pokračujícím nárůstem očekávané inflace vyústil v akceleraci růstu výnosů vládních dluhopisů v USA
- Rychlé oživení americké ekonomiky je na dobré cestě
- Státní dluhopisy jsou navíc pod tlakem obrovských schodků státních rozpočtů

KORPORÁTNÍ DLUHOPISY

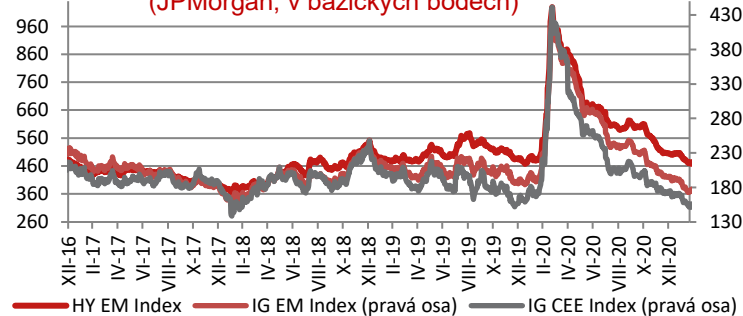
- Kreditní spready se i nadále utahovaly a kompenzovaly tak negativní dopad růstu bezrizikových výnosů
- Příznivě působí slábnoucí epidemie a pozvolné rozvolňování
- Fundament firem by se měl s rostoucím ekonomickým oživením zlepšovat
- Turecká aktiva pod velkým tlakem po překvapivé výměně šéfa centrální banky
- Ruský kredit se mírně roztáhl v reakci na nové sankce i rostoucí napětí na východě Ukrajiny

10leté nominální a reálné sazby v USA [v %]



Zdroj: Bloomberg Finance L.P.; IMF staff calculations

Kreditní spready rozvíjejících se trhů (JPMorgan, v bazických bodech)



zdroj: Generali Investments CEE; Bloomberg

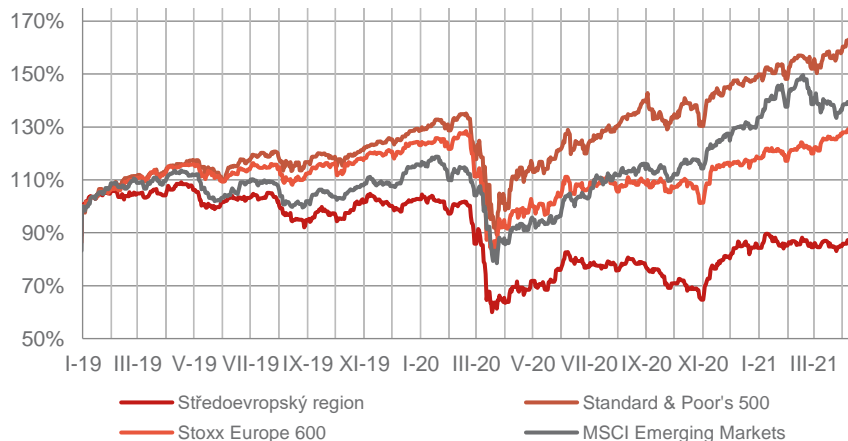
Akcie vyspělých trhů na nových maximech

Růst táhly firmy z reálné ekonomiky, NASDAQ výprodejní tlak ustál

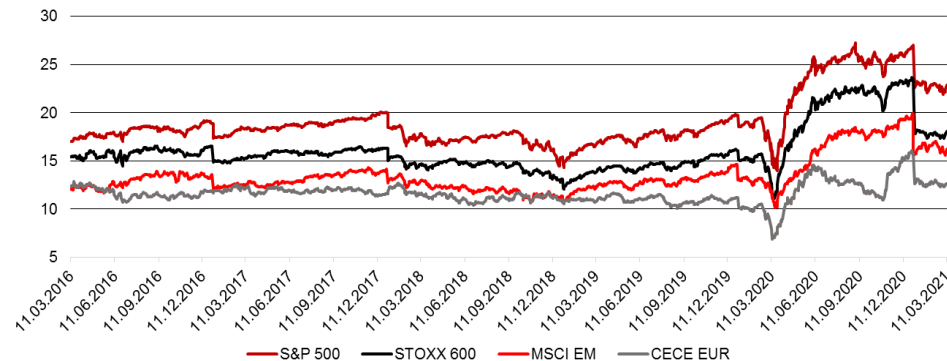
ROTACE OD RŮSTOVÝCH K HODNOTOVÝM AKCIÍM

- ✓ Růst výnosů se na akciových trzích promítl sektorovou i regionální rotací: Dařilo se evropským bankám, technologie a rozvíjející se trhy zaostaly
- ✓ Blížící se otevírání ekonomik výrazně pomohlo automobilkám
- Začíná výsledková sezóna Q1/2021
- Americké akcie se obchodují s výraznou prémie vůči zbytku světa, současně však táhnou oživení růstu zisků

Globalní akciové indexy



12M fwd PE Ratio



zdroj: Generali Investments CEE; Bloomberg

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 společnostech 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