

Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Růst cen energií

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



Strašák jménem inflace

Obsah

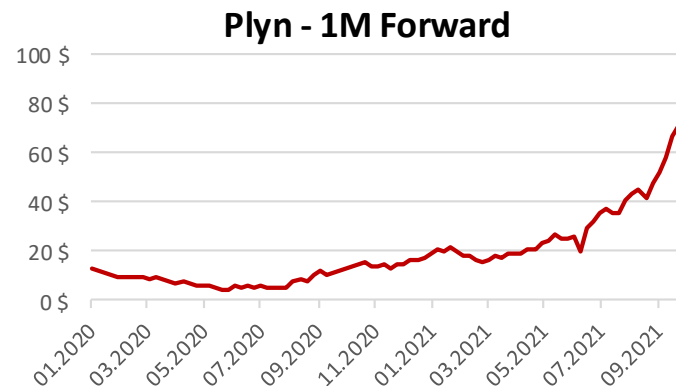
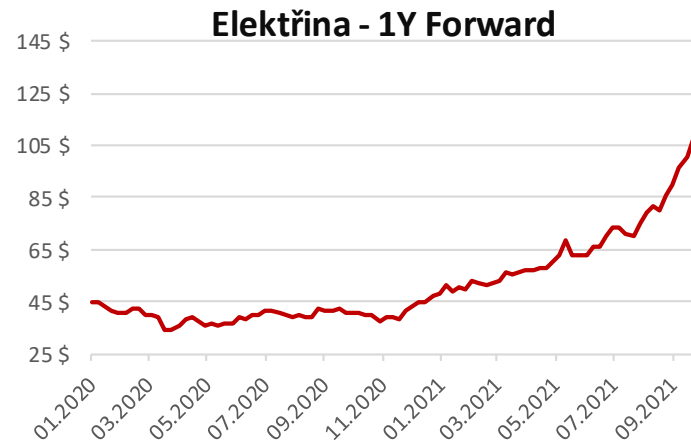
Klíčové události

- Ceny energií na mnohaletých maximech
- Růst výnosů státních dluhopisů otřásl sentimentem
- Kolaps čínského developerera Evergrande
- Makroekonomická data potvrzují zpomalování růstu
- Podzimní vlna pandemie Covid – 19

Ceny energií dramaticky rostou

Kombinace řady faktorů:

- Postpandemické oživení
- Ek. růst tažen průmyslem – energetická náročnost
- Studená zima a jaro - poloprázdné zásobníky
- Nižší dodávky plynu z Ruska
- Odstavování jaderných elektráren
- Souhra nepříznivých přírod. vlivů:
 - Nedostatek vody v přehradách ve Skandinávii
 - Zatopené uhelné doly v Číně
 -



zdroj: Bloomberg

Vakcinace proti Covidu

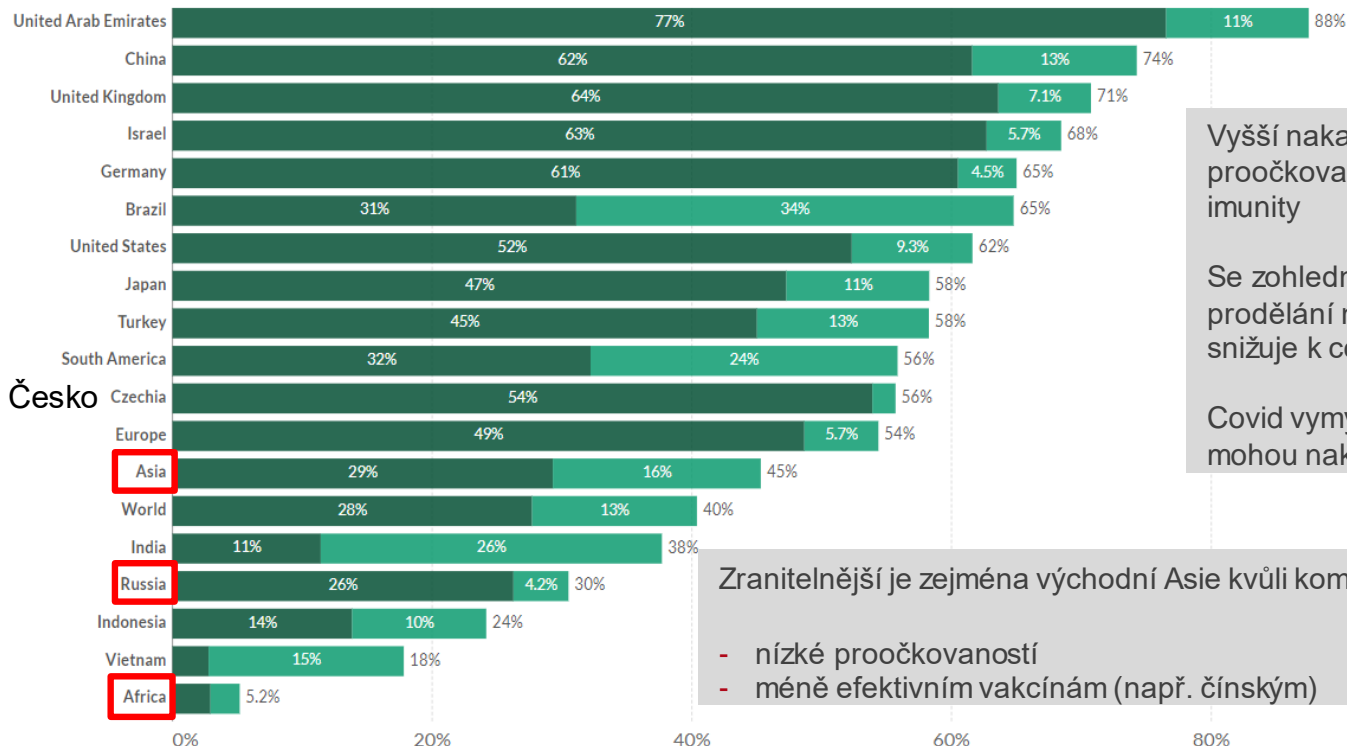
Snižuje pravděpodobnost nákazy a zejména pak brání těžkému, či dlouhému průběhu nemoci

Share of people vaccinated against COVID-19, Sep 5, 2021

Alternative definitions of a full vaccination, e.g. having been infected with SARS-CoV-2 and having 1 dose of a 2-dose protocol, are ignored to maximize comparability between countries.

Our World
In Data

■ Share of people fully vaccinated against COVID-19 ■ Share of people only partly vaccinated against COVID-19



Vyšší nakažlivost delty vyžaduje teoreticky proočkovanosť cca 90% pro dosažení kolektivní imunity

Se zohledněním skupiny lidí s imunitou po prodělání nemoci se cílovaná proočkovanosť snižuje k cca 75%

Covid vymýtí nepůjde, protože i očkování se mohou nakazit a covid přenášet

Zranitelnější je zejména východní Asie kvůli kombinaci:

- nízké proočkovanosť
- méně efektivním vakcínám (např. čínským)

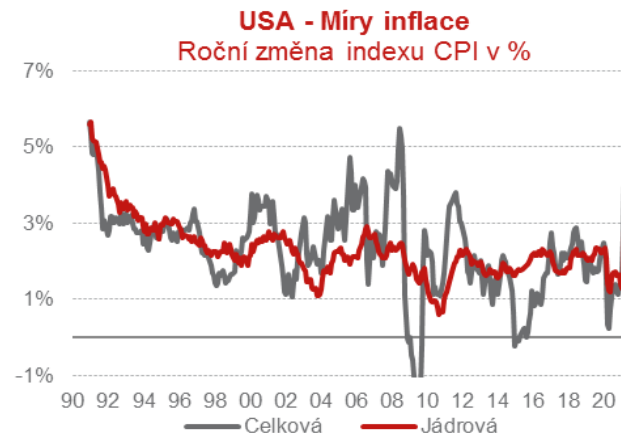
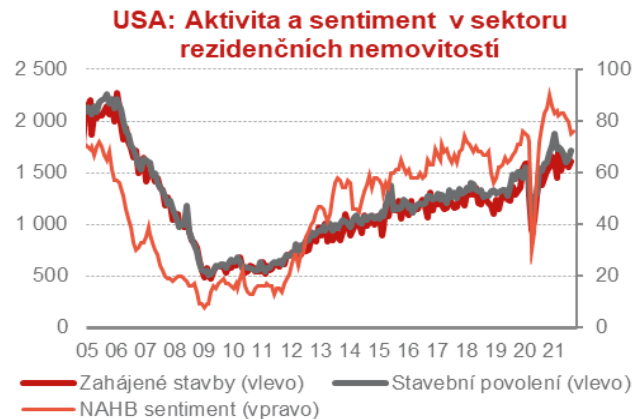
Ekonomika USA

Ekonomická data v září většinou překvapila pozitivně

- ✓ Velmi silné byly maloobchodní prodeje
- ✓ Sektor nemovitostí se částečně vzpamatoval z jarního a letního poklesu
- ✓ Solidní (ale horší než se čekalo) růst aktivity v průmyslu
- ✓ Poklesla míra nezaměstnanosti z 5,4 % na 5,2 %.
- ✓ Očekávání letošního růstu HDP se šplhají přes 6 %

Centrální banka

- ✓ Inflace v srpnu klesla na 5,3 % yoy (nad 5% v 90. letech)
- ✓ Signály ze strany FEDu o nadcházejícím poklesu objemu nákupů dluhopisů
- ✓ Prvnímu zvýšení úrokových sazeb nemělo dojít dříve než v polovině roku 2023



Ekonomika EU

Rostou inflační očekávání

Dynamika růstu klesá

- ✓ Předstihové ukazatele mírné zklamání
- ✓ Průmyslová produkce překvapila + 7,6 % YoY
- ✓ Spotřebitelská důvěra roste
- ✓ HDP pro letošní rok zvýšen na 5 %

ECB nebude spěchat se zpříšňováním politiky

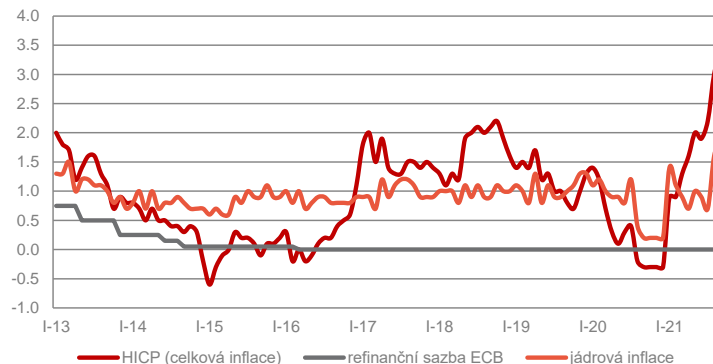
- ✓ Inflace sílí – růst na 3,4 % (nejvýše za 13 let)
- ✓ Mírné snížení nákupů dluhopisů v rámci PEPP
- ✓ Sazby beze změny -0,50 %

Eurozóna/ECB - čtvrtletní makro predikce (září 2021 vs. červen 2021)

	2020	2021		2022		2023	
	skutečnost	září	červen	září	červen	září	červen
Inflace	0.3	2.2	1.9	1.7	1.5	1.5	1.4
Jádrový CPI	0.8	1.2	0.9	1.4	1.2	1.5	1.4
HDP	-6.5	5.0	4.6	4.6	4.7	2.1	2.1
Spotřeba (C)	-8.0	3.6	2.9	7.0	7.0	2.0	2.0
Spotřeba (G)	1.3	3.4	3.4	-1.2	-0.8	0.9	1.0
GFCC	-7.5	7.2	7.3	5.3	5.5	3.0	2.8
Exporty (X)	-9.3	8.9	9.0	6.7	6.5	4.0	3.7
Importy (Y)	-9.2	9.0	8.3	7.0	7.0	3.8	3.6

Spotřeba (C) ~ spotřeba domácností; spotřeba (G) ~ spotřeba vlády; GFCC ~ hrubá tvorba fixního kapitálu; exporty (X) ~ vývoz zboží a služeb; importy (Y) ~ dovoz zboží a služeb

Eurozóna: inflace (HICP) a refinanční sazba ECB (v %)



Ekonomika ČR

Celkově za loňský rok propadl HDP o 5,6 %.

Ekonomika

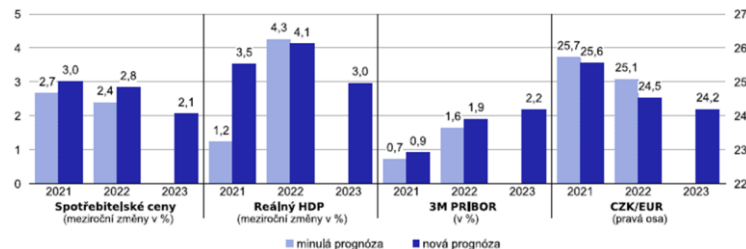
- ✓ Průmyslová produkce meziroční zpomalila na 7 %
- ✓ Narušení dodavatelských řetězců (čipy, lodní kontejnery, atd.)
- ✓ Maloobchodní tržby 5,5 %
- ✓ Nezaměstnanost pokles na 3,5% - nejnižší v EU
- ✓ Letošní růst HDP - tržní konsensus 3,5 %

ČNB

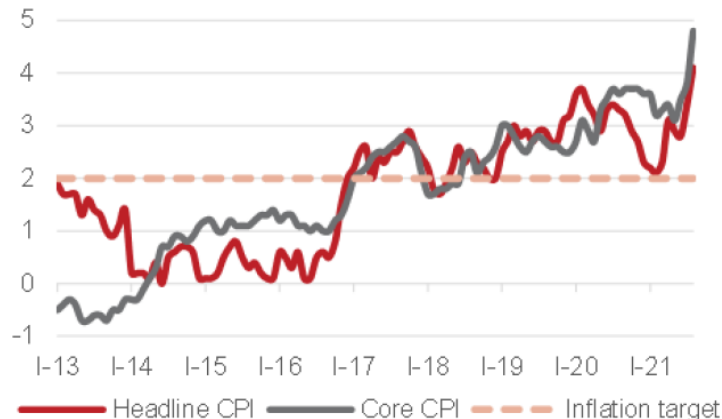
- ✓ Inlace v překvapila růst 4,1 %, jádrová 4,8 %
- ✓ ČNB rekordně zvýšila sazbu o 0,75 % na 1,50 %
- ✓ Šlo o nejvýraznější jednorázový růst od 1997
- ✓ Očekáváme zvyšování na každém zasedání v 4Q

Srovnání s minulou prognózou

ČNB
ČESKÁ
NÁRODNÍ BANKA



Celková a jádrová inflace v ČR



1. Růst cen energií
2. Makro a centrální banky
3. Finanční trhy



Vývoj aktiv v uplynulém období

Růst výnosů

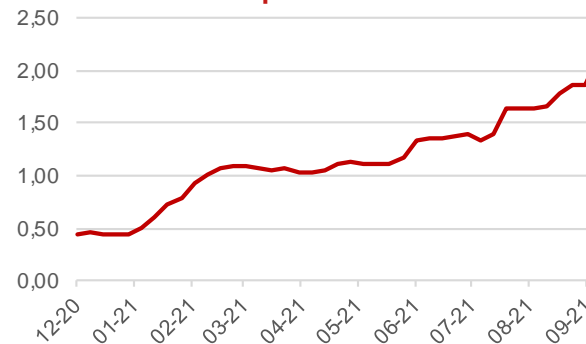
Státní dluhopisy

- Výnosy vládních dluhopisů na klíčových trzích rostly
- Inflační rizika eskalují, blíží se „tapering“ FEDu
- Dluhopisy v EUR „normalizace“ z předchozích minim
- České st. dluhopisy reagovaly na nečekané zvýšení sazeb

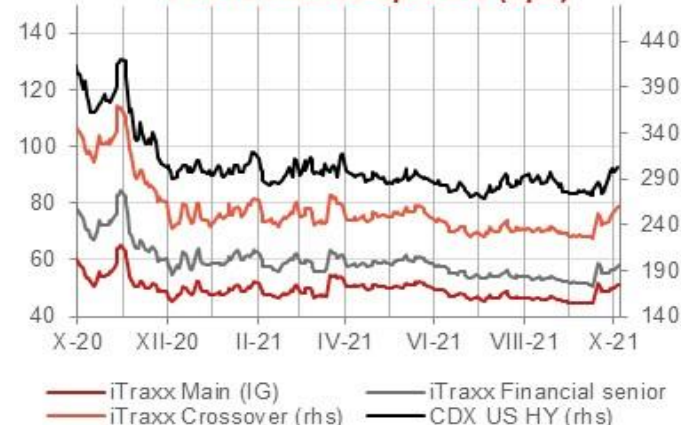
Korporátní dluhopisy

- Změna sentimentu, nárůst volatility a dopad na rizikovější segmenty
- Růst sazeb znamená dražší financování
- Problémy čínského developera Evergrande znepokojil investory
- Spready kreditních indexů se v září rozšiřovaly

Výnos 3Y českých státních dluhopisů v procentech



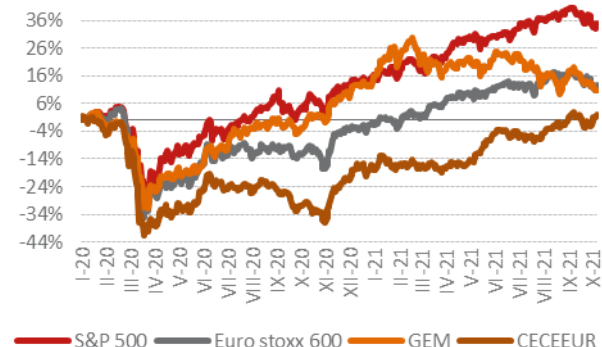
iTraxx indices spreads (bps)



Negativní vývoj na většině hlavních burz

- - Problémy s dodavatelskými řetězci
- - Dění v čínském nemovitostním sektoru
- - + Rostoucí inflace
- - + Zpřísnování měnové politiky
- - + Ceny energií
- + Výsledky společností za 2Q potvrdily růsty zisků

Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2020



Výkonnost akcií v září 2021

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	-3,6%	Česká republika	3,2%	Chorvatsko	1,6%	S&P 500	-4,8%
Francie	-2,4%	Polsko	-2,4%	Srbsko	-0,3%	Stoxx Europe 600	-3,4%
Velká Británie	-0,5%	Maďarsko	1,7%	Bulharsko	3,4%	MSCI Emerging markets	-4,2%
Itálie	-1,3%	Rumunsko	3,8%	Rusko (USD)	5,6%	CECEEUR	-1,0%
Španělsko	-0,6%	Rakousko	1,1%	Turecko	-4,5%	Čína (Šanghaj)	0,7%

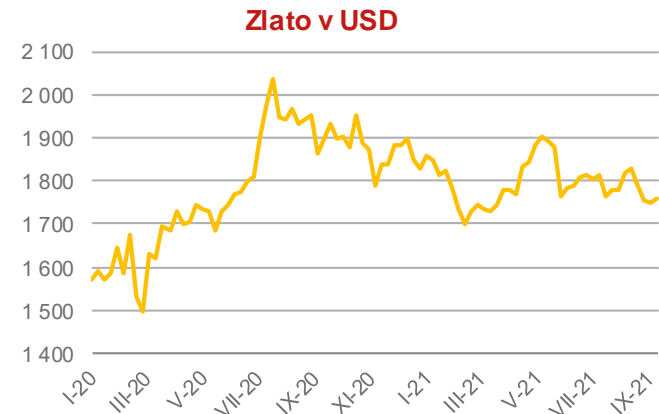
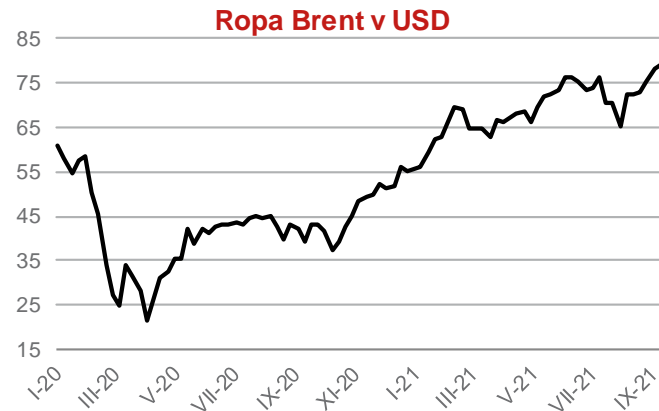
Zdroj: Bloomberg

Ropa – poptávka převyšuje nabídku

Komodity v hledáčku investorů

- **Ropa - cena na několikaletých maximech**
 - OPEC+ zvyšuje těžbu pozvolna (400 tis. b/d)
 - V USA navíc klesají zásoby ropy
 - Raketový růst cen plynu
 - Poptávka spolu s oživením roste
 - Američtí alternativní těžaři ?????

- **Zlato – pod tlakem**
 - Zlatu nepomáhá vysoká inflace a růst výnosů
 - Zpříšňování měnové politiky FEDu
 - Posilování USD
 - Drahý kov - vhodná diverzifikace



Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejich 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.
Fungenerali-investments.cz
d Portfolio Management
info@generali-investments.cz
Klientská linka +420 281 044 198
www.