

Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Ruská agrese na Ukrajině
2. Stagflační riziko
3. Finanční trhy



**Důsledky války na
světovou ekonomiku**

Obsah

Klíčové události

- Důsledky války se zdají být méně fatální pro globální ekonomiku
- Dařilo se některým rizikovým aktivům (akcie bez expozice na Rusko a komodity)
- Stále probíhá eskalace ekonomických sankcí na Rusko
- Ceny kovů vzrostly na nejvyšší úrovně od 2008 , ceny potravin v čele s obilovinami dosáhly historických maxim
- Inflace akceleruje x ekonomika zpomaluje => stagflační šok
- Centrální banky zpřísňují měnovou politiku
- Výnosů státních dluhopisů rostou

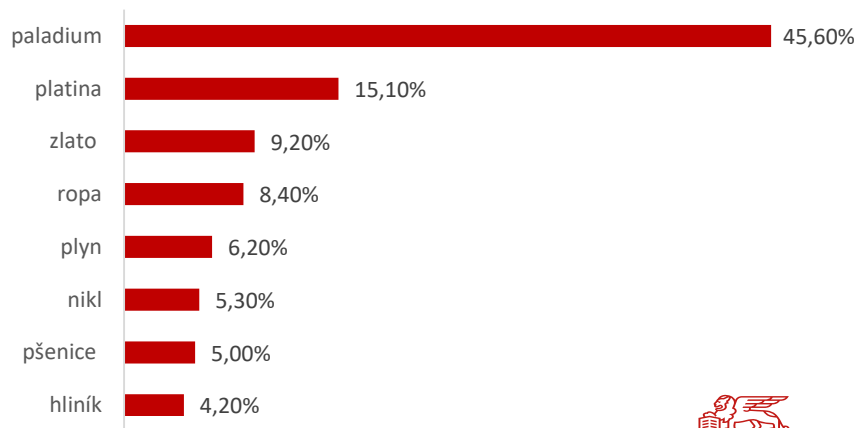
Sankční balíčky na Rusko

Podíl Ruska na světovém HDP pouze 1,8%, ale důležitý vývozce komodit

Sankce:

- Zmrazení devizových rezerv v USD a EUR
- Obchod s vybranými sektory, bankami (SWIFT), společnostmi...
- Zákaz letů do EU, USA, Kanady, Japonska, Austrálie
- Vládní představitele
- Oligarchy
- Návrh nových sankcí:
 - dovoz uhlí, uzavření přístavů...
- Zatím bez sankcí:
 - nákup vybraných komodit (ropa, plyn, ...)

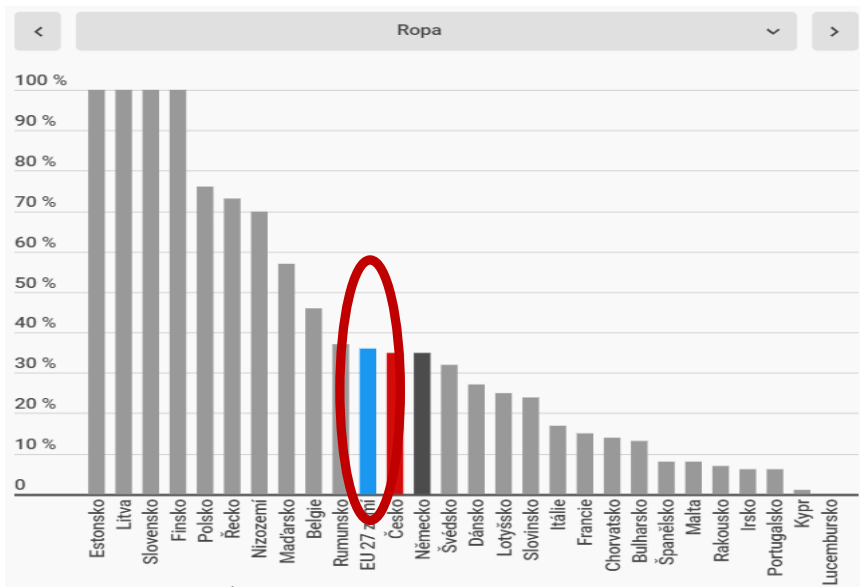
Podíl ruského exportu na světové produkci



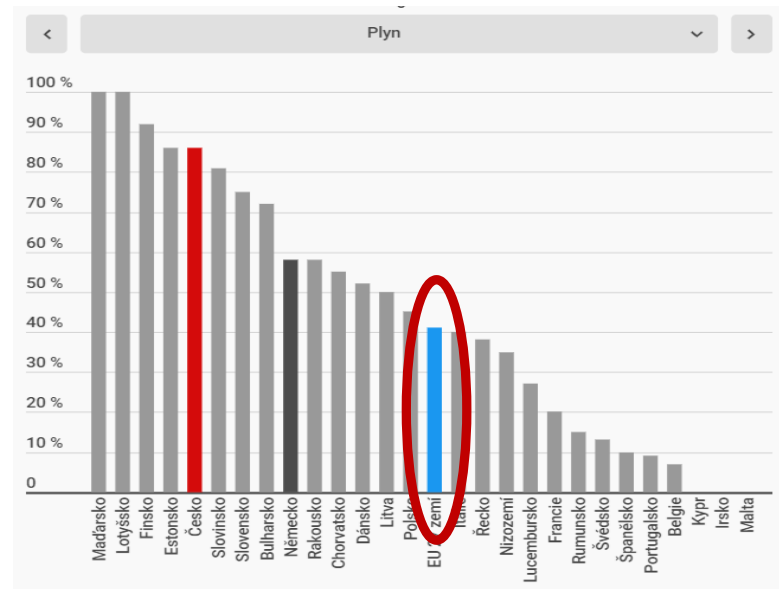
Závislost Evropy na Ruské ropě a plynu

Nezbytné suroviny pro celou řadu odvětví ekonomiky

- Plyn – výroba elektřiny, teplárny, lokální topení, papírenství, sklářství, chemický průmysl, výroba hnojiv, zpracování kovů,
- Ropa – výroba elektřiny, benzín, motorová nafta, topný olej, mazivo, asfalt, plasty, barviva, pesticidy, ...



zdroj: Eurostat



zdroj: Eurostat

Ceny energií trvale rostou

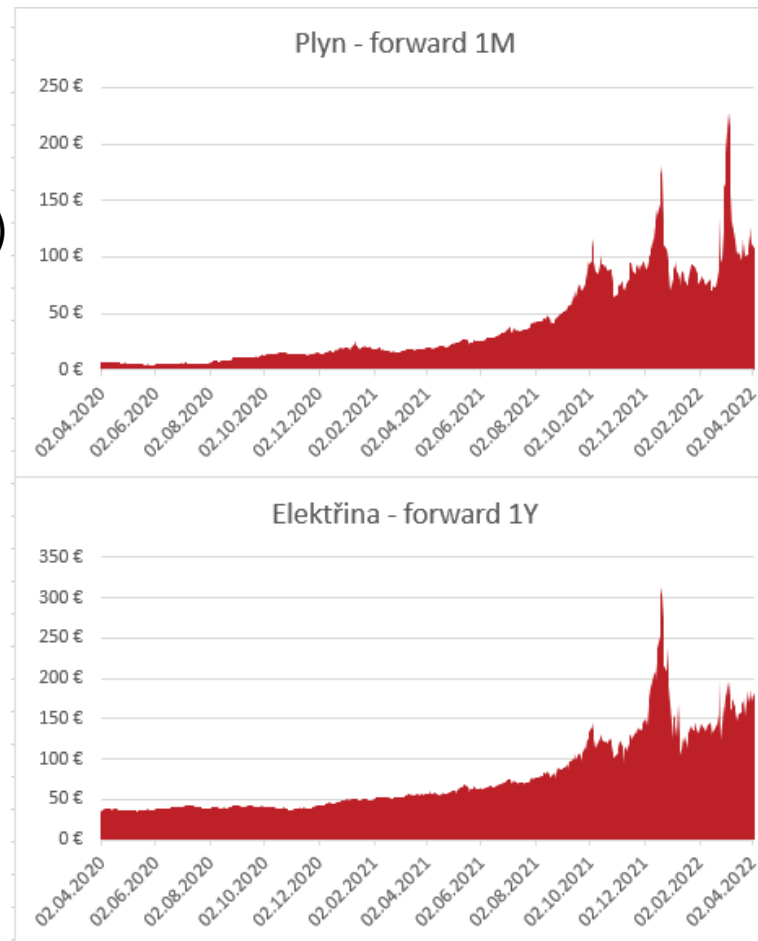
Extrémní volatilita

Plyn

- Riziko narušení dodávek plynu (sankce; platba v RUB)
- Hledání alternativních zdrojů (USA a z Katar).
- Letos nahradí přes třetinu dodávek z Ruska
- LNG - chybějící infrastruktura

Elektřina

- Vysoké ceny energetických komodit = růst cen elektrické energie
- Téměř 60% el. energie v Evropě se vyrábí z plynu a z ropy, nebo z ropných produktů
- Ceny povolenek, ceny uhlí, vypínání jaderné el., ...



zdroj: Bloomberg

Ekonomika USA

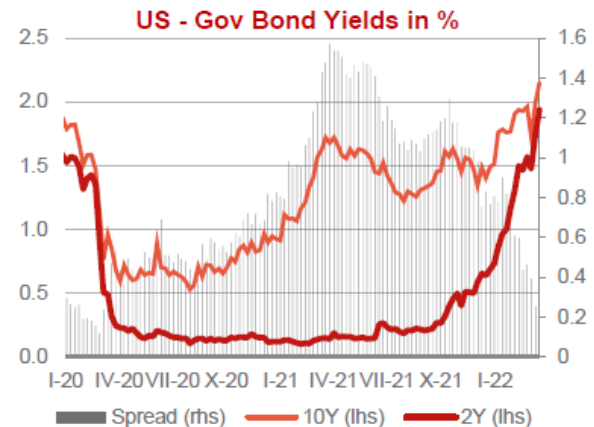
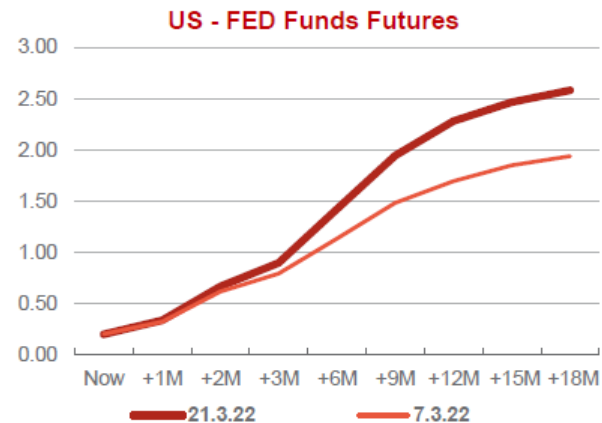
Konflikt na Ukrajině se americké ekonomiky dotkl jen minimálně

Ekonomická data potvrzují solidní růst

- Index ISM nalézá na výrazně nadprůměrných 57,1
- Maloobchodní tržby 0,3% MoM (po 4,9% v lednu)
- Průmysl stabilní růst - investiční aktivita
- Silný trh práce, pokles nezaměstnanosti na 3,8%
- Zlepšení nastalo i v segmentu rezidenčních nemovitostí

Centrální banka - FED vyráží do boje s inflací

- Inflace 7,9 % nejvyšší za 40 let
- Americká centrální banka - drží jestřábí kurz
- Trh čeká, že FED letos zvýší sazby šestkrát
- Spolu se zvýšením sazeb se bude snižovat objem dluhopisů držených v centrální bance



Ekonomika EU

Rostou inflační očekávání + snižuje se odhad růstu HDP

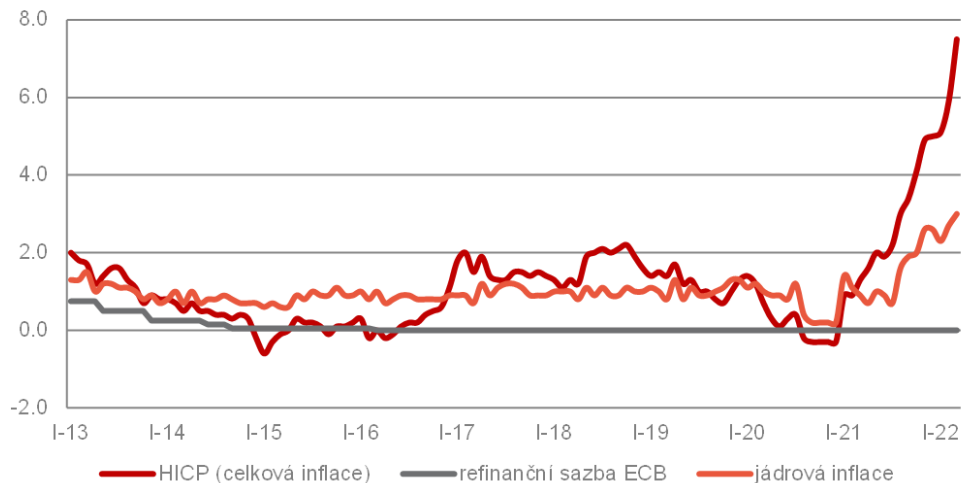
Ekonomická aktivita klesá

- Průmyslová výroba poklesla o 1,3% - stejná úroveň jako na konci roku 2021
- Kompozitní PMI poklesl v březnu z 55,5 na 53,9 (stále v oblasti růstu)
- Nálada mezi spotřebiteli se zhoršuje

Měnově-politické zasedání ECB

- Inlace v eurozóně v březnu vzrostla z 5,9 % na 7,5 %
- na prognóze, že inflace bude v cílovém pásmu v roce 2023.
- Sazby beze změny -0,50 %
- QE bude ukončeno během prázdnin
- první zvýšení úroků lze zřejmě čekat nejdříve v září.

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



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



Ekonomika ČR

Inflace i nadále překvapuje

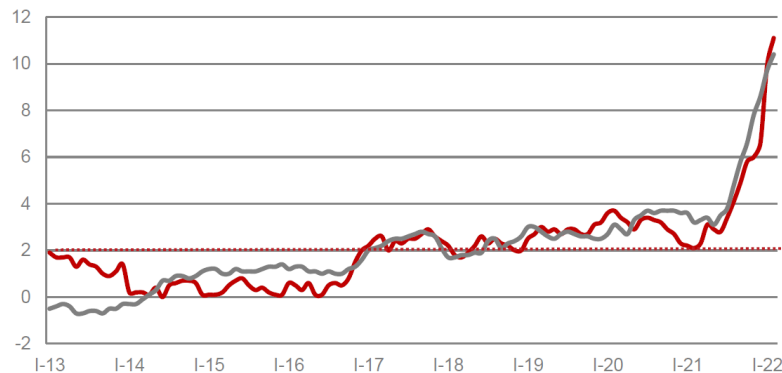
Ekonomika

- Maloobchodní tržby stouply o 4,6 % (exp. 5 %)
- Průmyslová výroba za únor pokles o 0,3 % (automobilový průmysl)
- Pokles reálných mezd o 4 % ve 4Q

ČNB

- Zvýšila repo sazbu o 50bp na 5,00 %
- Celkově od začátku zvyšování repo sazbu o 4,75 %
- Inflace vyrostla na 11,1 % nad očekávání
- Vysoká nejistota ohledně budoucího vývoje

Vývoj inflace v České republice



Vývoj kurz české koruny EUR/CZK



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

1. Růst cen energií

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



Vývoj aktiv v uplynulém období

Růst výnosů napříč regiony

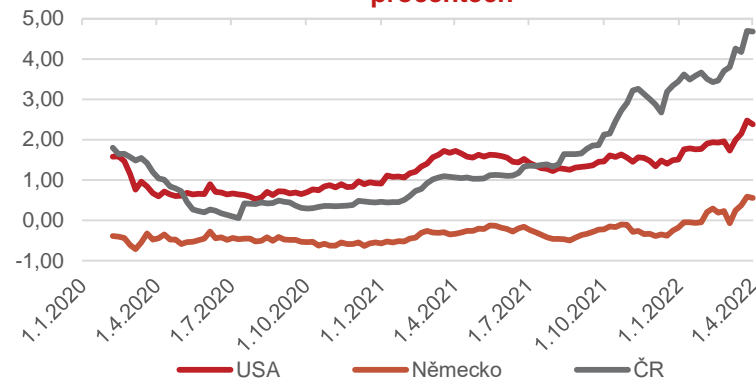
Státním dluhopisům se nedařilo

- Inflační rizika se zvyšují
- Zpříšňování měnové politiky hlavních CB
- Výnosy st. dl. na všech klíčových trzích rostly

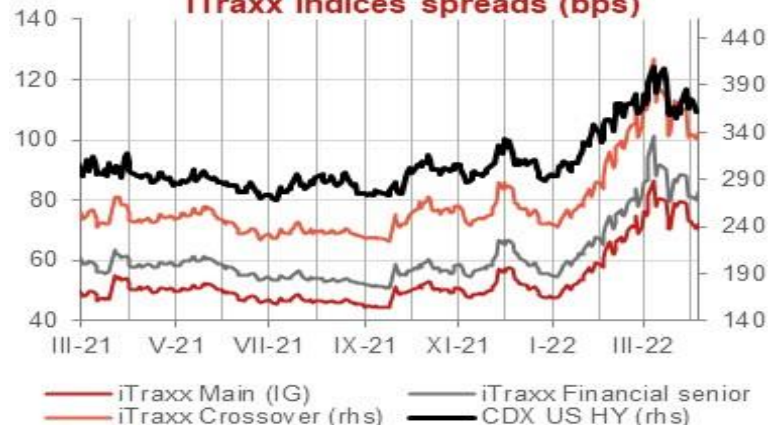
Korporátní dluhopisy pod tlakem

- Spready kreditních indexů i přes korekci ve druhé pol. měsíce rostly
- Růst rizikové prémie i sazeb znamenají dražší financování
- Kreditní podmínky jsou v důsledku nejistot celkově zhoršené

Výnos desetiletých vládních dluhopisů v procentech

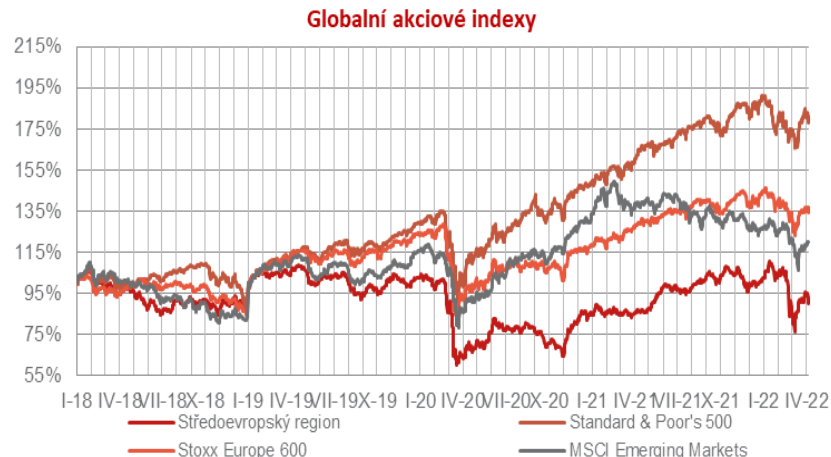


iTraxx indices spreads (bps)



Akcie se zotavily navzdory trvajícímu konfliktu

- Dařilo se akciím USA, díky nízké závislosti na Rusku a přerozdělení zisků mezi sektory
- Evropa doplácí na svou expozici na Rusko
- Region CEE se vyvíjel lépe než WE, růst zajistily tituly ze sektorů komodit a energií
- Koronavirus opět hraje negativní roli v Číně



Výkonnost akcií v březnu 2022

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	-0,3%	Česká republika	1,0%	Chorvatsko	4,9%	S&P 500	3,6%
Francie	0,0%	Polsko	6,7%	Srbsko	0,7%	Stox Europe 600	0,6%
Velká Británie	0,8%	Maďarsko	2,3%	Bulharsko	5,3%	MSCI Emerging markets	-2,5%
Itálie	-1,6%	Rumunsko	0,0%	Rusko (USD)	9,0%	CECEEUR	6,5%
Španělsko	-0,4%	Rakousko	-2,3%	Turecko	14,8%	Čína (Šanghaj)	-6,1%

Zdroj: Bloomberg

Vývoj komodit

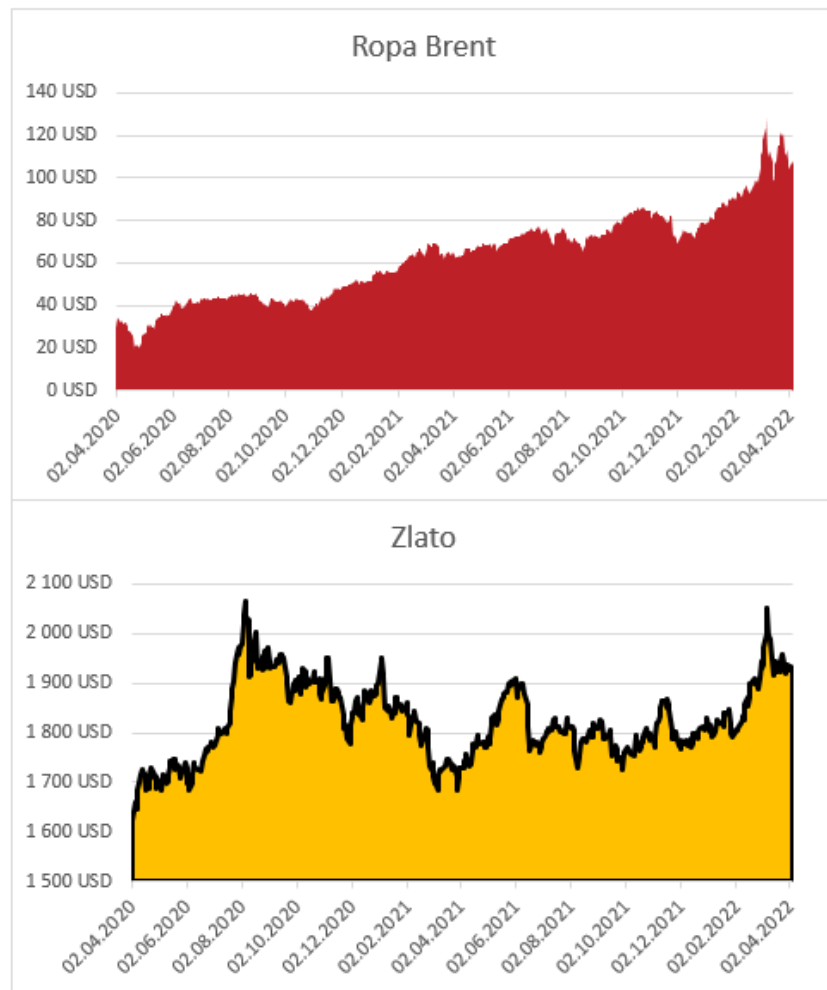
Extrémní volatilita

Ropa

- Riziko narušení dodávek ropy z Ruska
- OPEC na růst cen nereaguje
- USA uvolnily strategické rezervy 1 m/d. 6M
- Alternativní zdroje v USA
- Dlouhodobá podinvestovanost v odvětví

Zlato

- Krátkodobě pozitivní reakce > 2 000 USD/oz
- Naděje na uzavření příměří – korekce
- Konflikt na Ukrajině = podpora (averze k riziku)
- Růst inflace a sazeb – negativní pro zlato



zdroj: Bloomberg

Vysoká míra nejistoty

- Průběh vojenského konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou
- Dodávky energetických surovin do Evropy
- Firemní výsledky za 1. čtvrtletí roku
- Předstihové makroekonomické indikátory
- Měnová politika centrálních bank
- Sankční politika
- Covid

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.
Fungenerali-investments.cz
d Portfolio Management
info@generali-investments.cz
Klientská linka +420 281 044 198
www.