Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář

Interní / Internal

1. Ceny energií se zklidňují
2. Inflace stále roste
3. Finanční trhy

Centrální banky zvyšují sazby

GENERALI INVESTMENTS

Interní / Internal

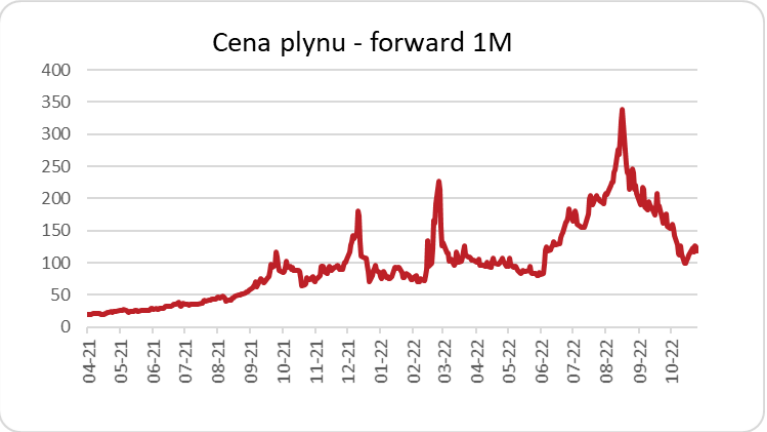
Výrazné poklesy hlavních energetických komodit

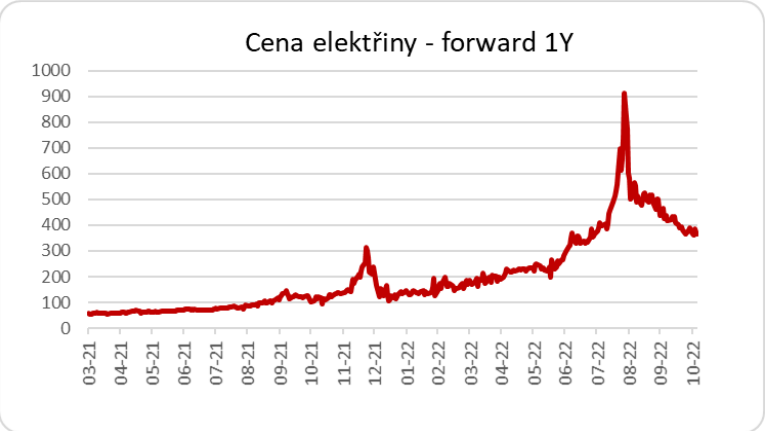
Plyn

- Evropské zásobníky plynu nad 90 %
- Nové LNG terminály
- Teplý říjen
- EK jedná o zastropování cen

Elektřina

- Uklidnění na trhu s elektřinou
- Pokles cen plynu
- Růst výroby z obnovitelných zdrojů
- Tlak na úspory
- Odstavené jaderné el. ve Francii





zdroj: Bloomberg

GENERALI INVESTMENTS

Ekonomika USA

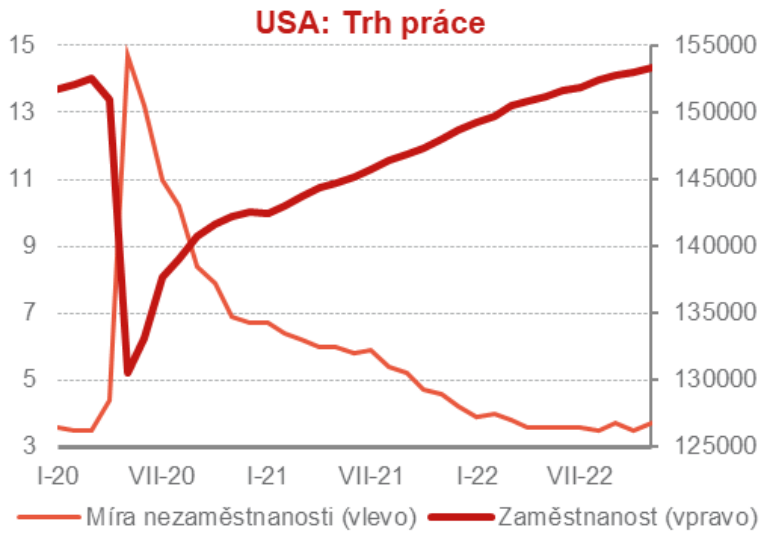
FED zvyšuje sazby, americká ekonomika tlaku zatím odolává

Relativně pozitivní ekonomická data

- Indexy ISM nad úrovní 50 bodů
- Silný trh práce, nezaměstnanosti na 3,7%
- 3. čtvrtletí anualizovaný růst o 2,6 %
- Propad sentimentu developerů na úroveň 38 (dno během covidových lockdownů)

Centrální banka - FED pokračuje v boji s inflací

- FED zvýšil základní úrokovou sazbu o 75 bazických bodů na 3,75-4,00 %
- investoři navýšily očekávání vrcholu sazeb na 5,00-5,25 %
- Inflace v říjnu klesla na 7,7 %



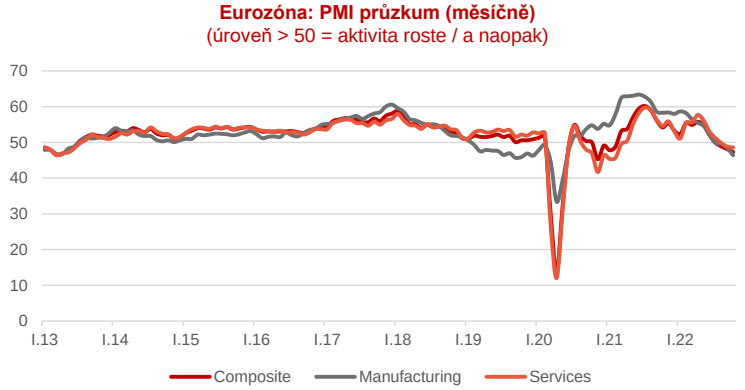
Zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., Bloomberg

Ekonomika EU

Rostou inflační očekávání + snižuje se odhad růstu HDP

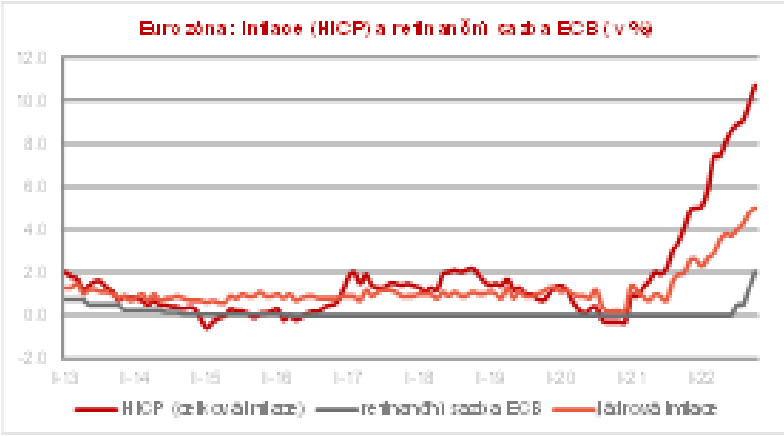
Ekonomická aktivita klesá

- PMI průzkumy naznačují, že HDP eurozóny ve 4. čtvrtletí mezikvartálně klesne
- Nálada mezi spotřebiteli se zhoršuje
- Průmysl se zatím drží
- Pozitivní je vývoj energií



ECB pokračuje v rychlém zvyšování úroků

- Inflace v eurozóně vzrostla na 10,7 %
- ECB zvýšila v říjnu depozitní sazbu o 0,75 % na 1,50 %
- Trh čeká do konce roku ještě 0,75 %
- Předpokládáme, že depozitní sazba najde svůj vrchol v oblasti 2,50 % v 1. čtvrtletí 2023
- Kurz eura vůči USD pod paritou

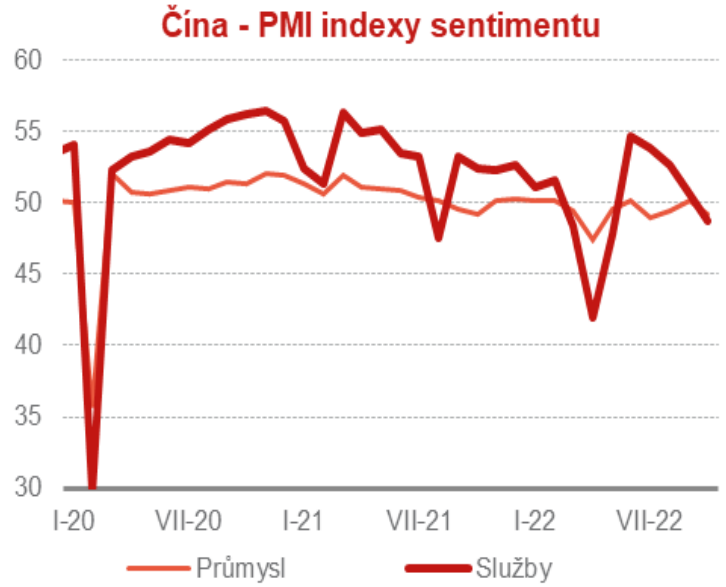


Zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., Bloomberg

Čína

Čínská ekonomika chřadne

- Indexy sentimentu ve službách i průmyslu poklesly pod úroveň 50 bodů
- Propad nemovitostního segmentu
- Negativní efekty covidových lockdownů
- Slabé poptávky po čínských exportech
- Na stranickém sjezdu potvrzen prezident Xi
- Do klíčových pozic dosadil loajální zastánce vládních intervencí
- USA zpřísnily přístupu čínských firem k americkým technologiím (hlavně čipy)



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

Ekonomika ČR

Inflace překvapuje

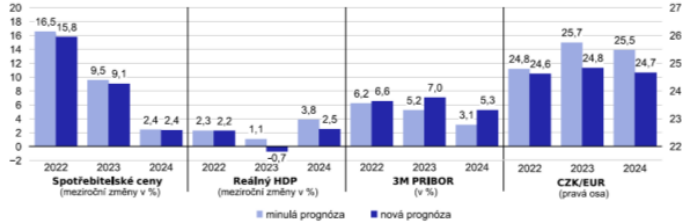
Ekonomika

- Maloobchodní tržby klesly o 7,6 % y/y
- Pokles reálných mezd ve 3Q (vysoká inflace)
- Průmyslová výroba + 8,3 % y/y (automobilový průmysl, výroba energie)
- Trh práce zůstává silný, nezaměstnanost 3,5 %
- HDP v roce 2023 pravděpodobně mírná recese

ČNB

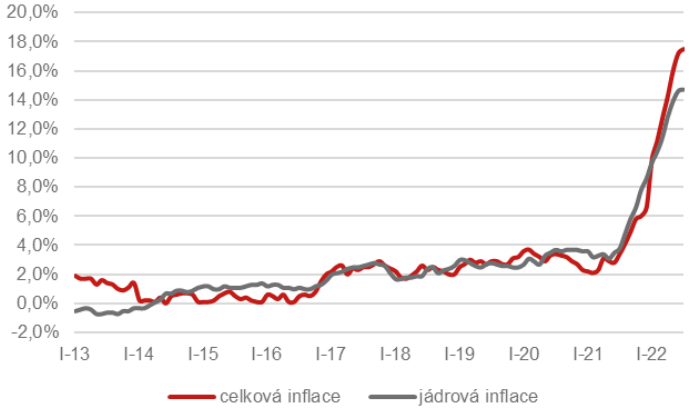
- Sazby beze změny na 7,00 %
- Převaha „holubičího“ křídla v bankovní radě
- Intervence na CZK/EUR pokračují
- Inflace klesla na 15,1 % pod očekáváním ČNB
- Stabilita sazeb po delší dobu

ČNB: Čerstvá prognóza pro českou ekonomiku (listopad 2022) vs. předchozí prognóza (srpen 2022)



Zdroj: ČNB (www.cnb.cz)

ČR: míra inflace (meziročně v %)



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

1. Ceny energií
2. Nezadržitelný růst inflace
3. Finanční trhy

Vývoj aktiv v uplynulém období

Listopad 2021

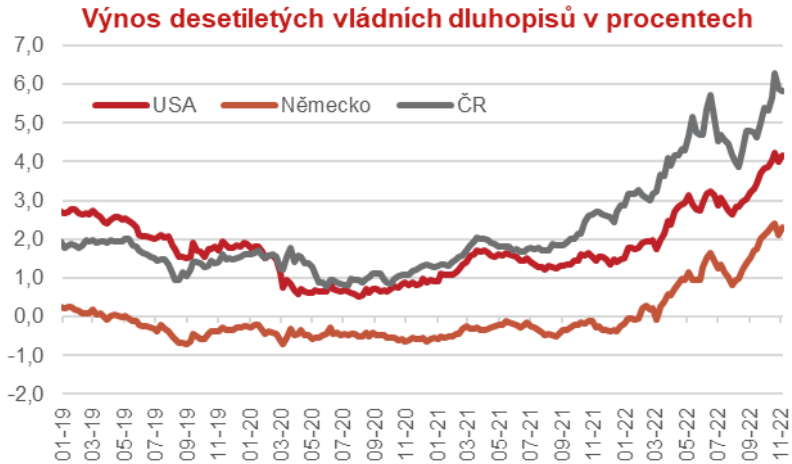
Interní / Internal

GENERALI INVESTMENTS

Dluhopisové trhy

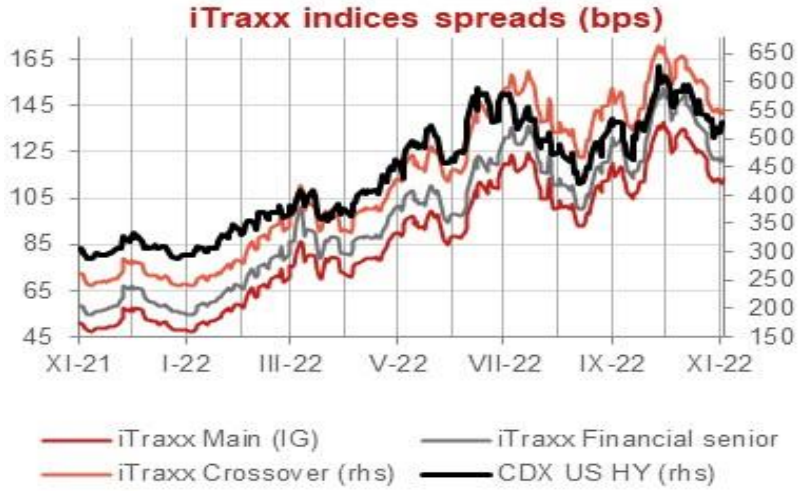
Státním dluhopisy hledají své dno

- Říjen byl ve znamení mírného růstu výnosů SD
- Vysoká inflace ve většině zemí (EU na historických maximech)
- Jestřábí komentáře představitelů centrálních bank
- Trhy čekají velmi pomalý pokles sazeb



Korporátní dluhopisy - pozitivní vývoj

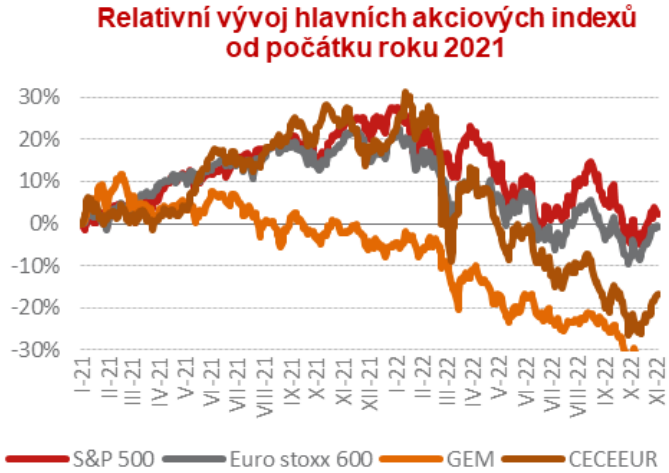
- Spready kreditních indexů se utáhly
- Pozitivní sentiment v očekávání konce růstu sazeb
- Kreditní podmínky zůstávají celkově zhoršené
- Vyšší volatilitu na trzích očekáváme i v následujících měsících



Akcie

V říjnu se akcie vrátily k růstu

- V říjnu nastal obrat k růstu - podpořen nízkými valuacemi a dobrými výsledky společností
- Výkonnost evropských trhů byla v říjnu lepší než výkonnost amerických trhů
- Čína zaostávala za EM - zero covid, problém developerů, prezident Xi, zásahy do ekonomiky, restrikce USA.



Výkonnost akcií v říjnu 2022

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	9,4%	Česká republika	5,4%	Chorvatsko	1,2%	S&P 500	8,0%
Francie	8,8%	Polsko	11,5%	Srbsko	-4,0%	Stoxx Europe 600	6,3%
Velká Británie	2,9%	Maďarsko	8,5%	Bulharsko	0,4%	MSCI Emerging markets	-3,2%
Itálie	9,7%	Rumunsko	1,5%	Rusko (USD)	5,3%	CECEEUR	11,5%
Španělsko	8,0%	Rakousko	9,1%	Turecko	25,1%	Čína (Šanghaj)	-4,3%

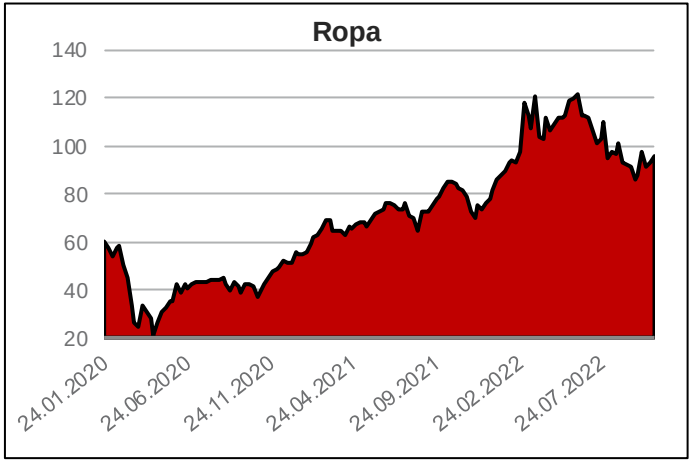
Zdroj: Bloomberg

Vývoj komodit

Extrémní volatilita

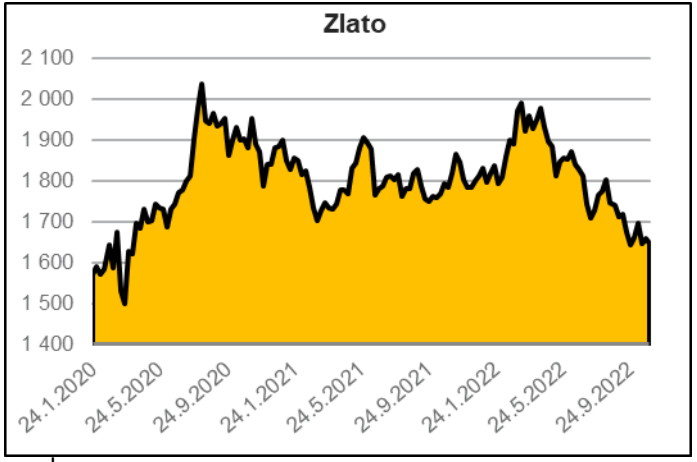
Ropa roste po 4 měsících poklesů

- Politika zemí kartelu OPEC
- V Číně debaty o zmírnění protipandemických opatření
- Riziko narušení dodávek ropy z Ruska
- Dlouhodobá podinvestovanost v odvětví
- *Zpomalení světové ekonomiky*



Zlato

- Vývoj ceny kopíroval kurz dolaru
- Vysoká inflace + růst sazeb
- *Řada nejistot v ekonomice*
- *Geopolitické napětí ve světě (averze k riziku)*
- Vysoká volatilita bude přetrvávat



zdroj: Bloomberg

Výhled

Vysoká míra nejistoty

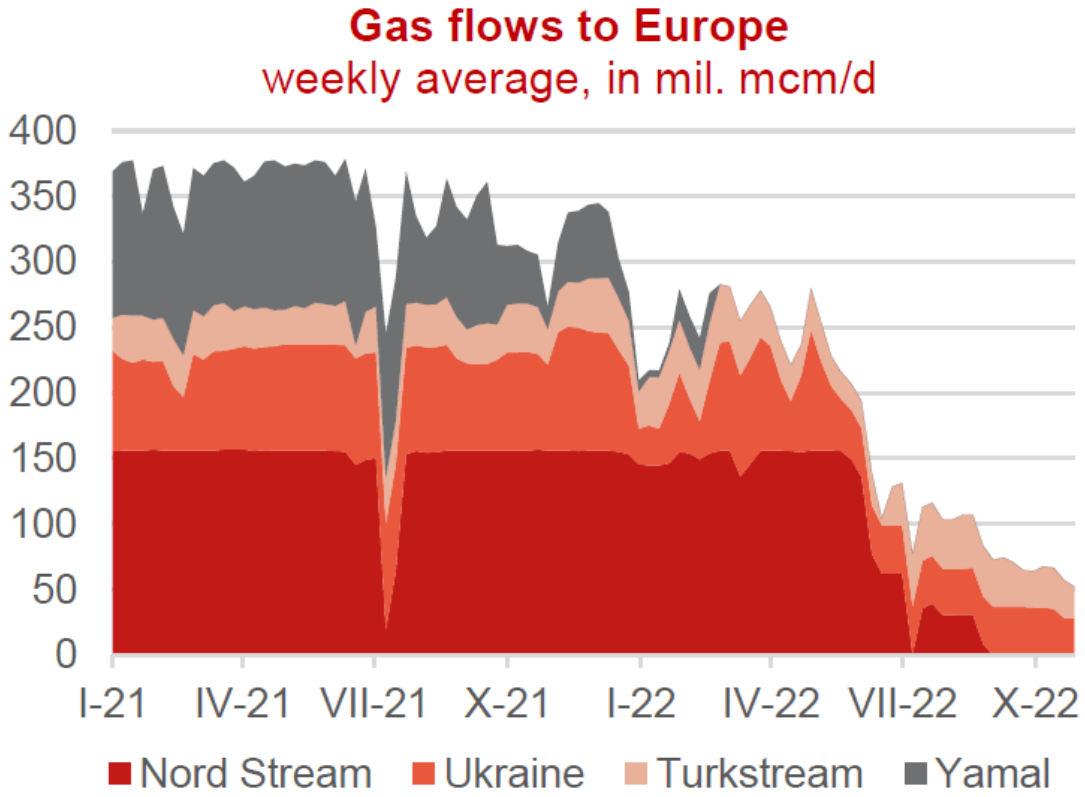
- Vojenský konflikt mezi Ruskem a Ukrajinou
- Dodávky energetických surovin do Evropy
- Měnová politika centrálních bank
- Vývoj inflace a ekonomického růstu v USA a EU
- Řešení ekonomických nerovnováh v Číně

GENERALI INVESTMENTS

Interní / Internal

Dodávky plynu z Ruska do Evropy

Vysoká míra nejistoty



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 společnosti 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.