

Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Ceny energií se klesají
2. Inflace se stabilizovala
3. Finanční trhy



**Hlavní centrální banky
zvyšují sazby**

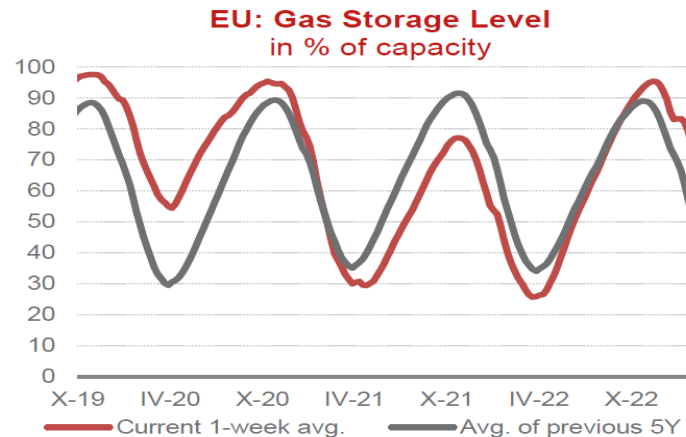
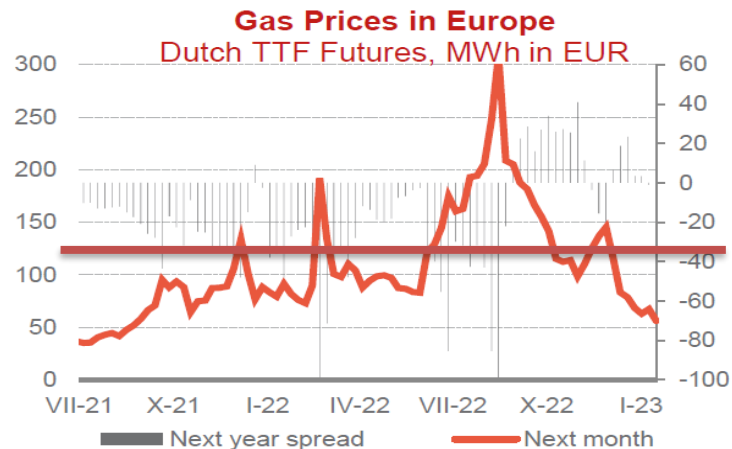
Výrazné poklesy hlavních energetických komodit

Plyn

- Evropské zásobníky plynu nad 75 %
- Nové LNG terminály
- Teplá zima
- Cena na 50 % stropu

Elektřina

- Uklidnění na trhu s elektřinou
- Pokles cen plynu
- Růst výroby z obnovitelných zdrojů
- Tlak na úspory
- EK jedná o změnách na energetickém trhu



Ekonomika USA

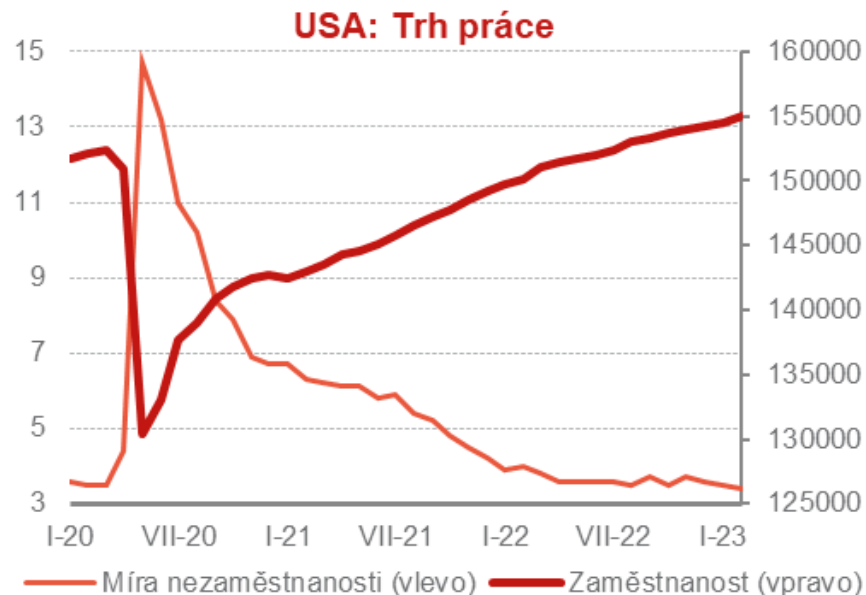
FED zvyšuje sazby, americká ekonomika tlaku zatím odolává

Scénář měkkého přistání se zatím naplňuje

- Index ISM ve službách vyskočil na 55 bodů
- Silný trh práce, nezaměstnanost na 3,4%
- Data za průmysl – předstihové ukazatele v pásmu kontrakce
- Nemovitostní trh se stabilizuje

Centrální banka - FED pokračuje v boji s inflací

- Prosincová data o inflaci potvrdila ústup cenových tlaků - poklesu na 6,4 %
- FED zvýšil základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 4,50-4,75 %
- Růst sazeb bude pokračovat



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

Ekonomika EU

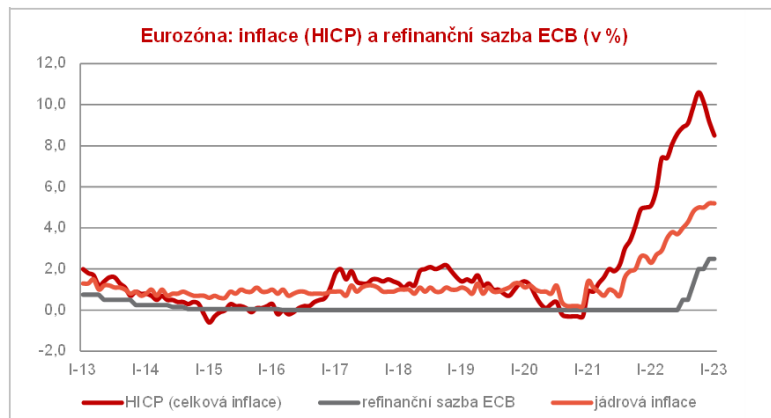
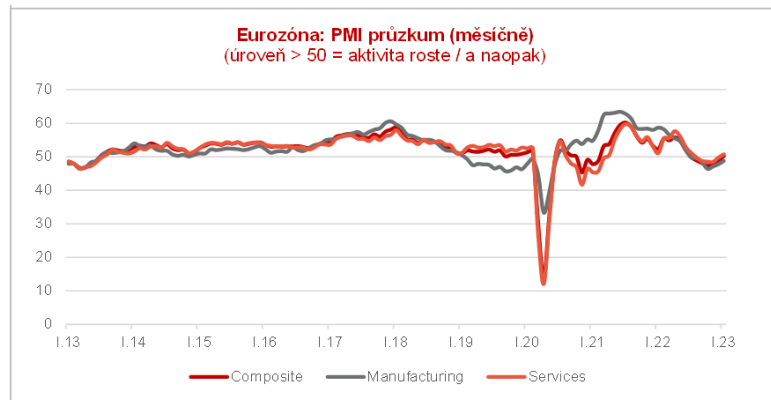
Rostou inflační očekávání + snižuje se odhad růstu HDP

Nálada mezi spotřebiteli se zlepšuje aktivita

- HDP eurozóna za 4Q +0,1 %
- Průzkumy PMI implikují, že recese v EMU bude spíše krátká a mírná
- Pomáhá pokles cen energií
- Očekáváme růst HDP v eurozóně v roce 2023 na úrovni 0,7 %

ECB pokračuje v rychlém zvyšování úroků

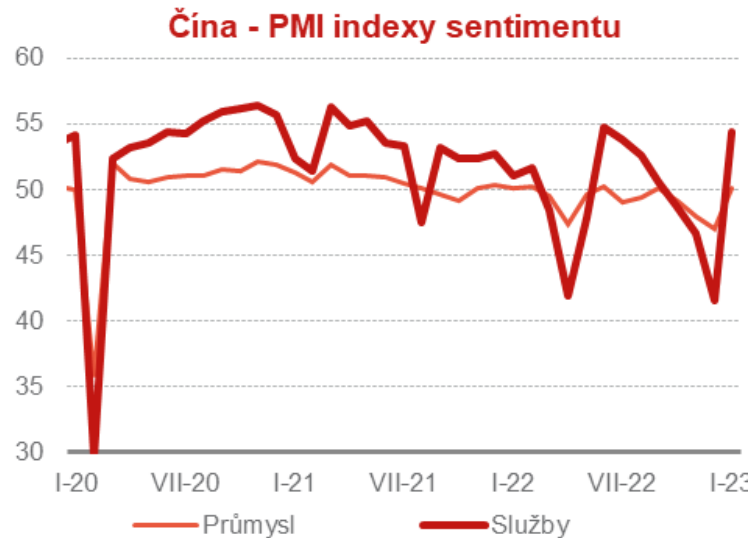
- Inflace v eurozóně v lednu klesla 8,50 %
- ECB zvýšila depozitní sazbu o 0,50 % na 2,50 %
- Předpokládáme, že depozitní sazba najde svůj vrchol v oblasti 3,50 % v 2. čtvrtletí 2023
- Kurz eura vůči USD výrazně posílil



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

Příznivé signály přišly i z Číny

- Ekonomická aktivita v Číně se odrazila ode dna
- Růst sentimentu indikuje pokračování pozitivního vývoje
- Uvolnění covidových restrikcí
- Naopak situace v čínském nemovitostním sektoru zůstává nadále špatná navzdory masivní podpoře ze strany vlády.
- Tenze mezi USA a Čínou neklesá



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

Ekonomika ČR

Inflace se stabilizovala

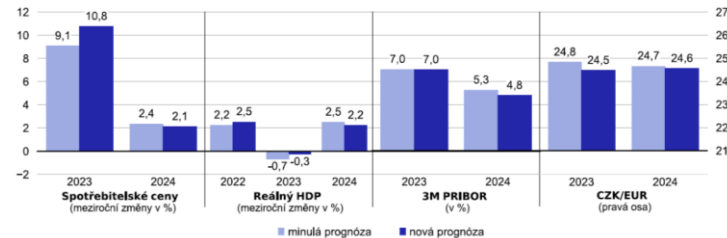
Ekonomika

- HDP ve 4Q -0,3% q/q = 2. pol. roku recese
- Maloobchodní tržby v prosinci -7,3 % y/y
- Průmyslová výroba + 1,3 % y/y (automobilový průmysl)
- Trh práce zůstává silný, nezaměstnanost 3,9 %
- HDP za celý rok 2023 pravděpodobně mírná recese

ČNB

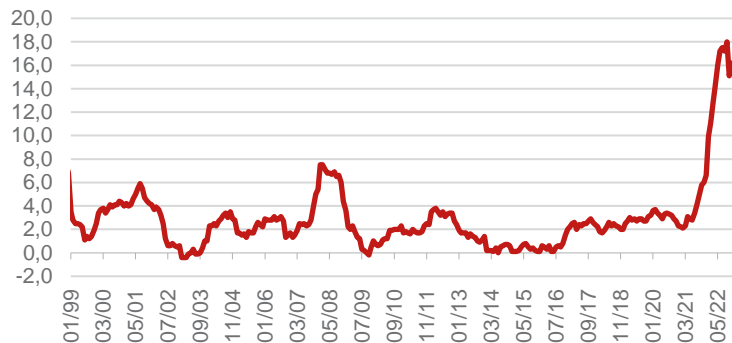
- Sazby beze změny na 7,00 %
- Převaha „holubičího“ křídla v bankovní radě
- Koruna posiluje
- Inflace klesla na 15,8 % pod očekáváním ČNB
- Kombinace klesající inflace a silnější koruny dle našeho názoru otevře ve 2. pol. prostor pro pokles sazeb ČNB

ČNB: Čerstvá prognóza pro českou ekonomiku (únor 2023) vs. předchozí prognóza (listopad 2022)



Zdroj: ČNB (www.cnb.cz)

Meziroční inflace v České republice (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

Výnosy vládních dluhopisů v lednu klesaly

- Vliv měl jak vývoj na globálních trzích
- Inflace ve většině zemí klesala
- Holubičí komentáře hlavních centrálních bankéřů
- Trhy čekají konec cyklu zvyšování sazeb

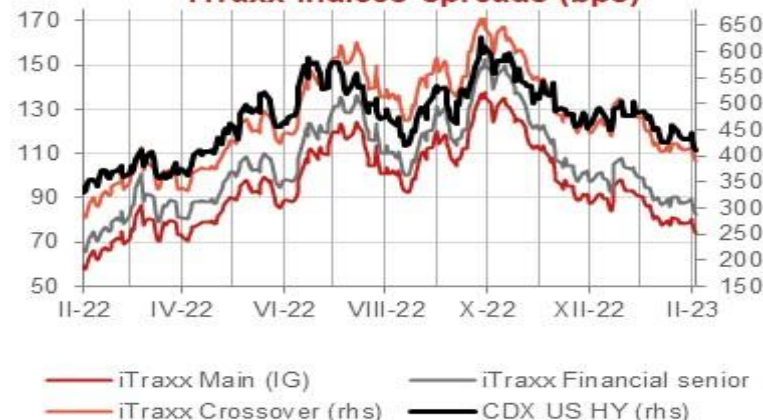
Korporátní dluhopisy - pozitivní vývoj

- 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

Střední Evropa: výnosy vládních dluhopisů
(splatnost 10Y, v %)



iTraxx indices spreads (bps)



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

Pozitivní začátek nového roku

- Společnosti reportovaly výsledky za 4Q, převládalo pozitivní překvapení
- Reakce na předchozí poklesy, příznivé valuace
- Recese v rozvinutých ekonomikách by mohla být mělká nebo žádná
- Asie rostla díky rušení protiepidemických opatření v Číně



Výkonnost akcií v lednu 2023

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	8,7%	Česká republika	10,6%	Chorvatsko	6,6%	S&P 500	6,2%
Francie	9,4%	Polsko	6,2%	Srbsko	4,3%	Stoxx Europe 600	6,7%
Velká Británie	4,3%	Maďarsko	3,5%	Bulharsko	2,2%	MSCI Emerging markets	7,9%
Itálie	12,2%	Rumunsko	4,1%	Rusko (USD)	3,2%	CECEEUR	7,8%
Španělsko	9,8%	Rakousko	8,2%	Turecko	-9,7%	Čína (Šanghaj)	5,4%

Zdroj: Bloomberg

Vývoj komodit

Extrémní volatilita

Ropa stagnuje ale výhled je spíše pozitivní

- Cena od začátku roku kolem 80 dolarů za barel
- Pokračující dodávky z Ruska do Asie
- V Číně zmírnění protipandemických opatření
- Dlouhodobá podinvestovanost v odvětví

Zlato

- Oslabením dolaru
- Zlato si od začátku roku připsalo 10% zisky
- *Řada nejistot v ekonomice přetrvává*
- *Geopolitické napětí ve světě (averze k riziku)*
- Vysoká volatilita

Vývoj ceny zlata a ropy



zdroj: Bloomberg

Vysoká míra nejistoty

- Geopolitická situace – tenze zůstávají
- Potenciální energetická krize
- Riziko inflace není zažehnáno
- Riziko přehnaně tvrdé politiky hlavních centrálních bank
- Restart čínské ekonomiky
- USA se opět blíží k dluhovému stropu

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.