

Webinář

Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Přehled aktuálního ekonomického vývoje

2. Shrnutí dění na finančních trzích



**Inflace opět zamotala hlavu
centrálním bankéřům
vyspělých zemí, ve střední
Evropě jsme však za vrcholem**

Ekonomika USA: negativní inflační překvapení × solidní růst

Vrchol úrokového cyklu se vzdálil

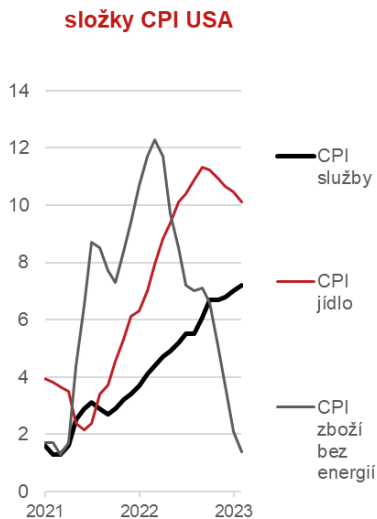
Negativní inflační překvapení vymazalo podzimní ústup tlaků

Směrem nahoru překvapila i data o růstu ekonomiky

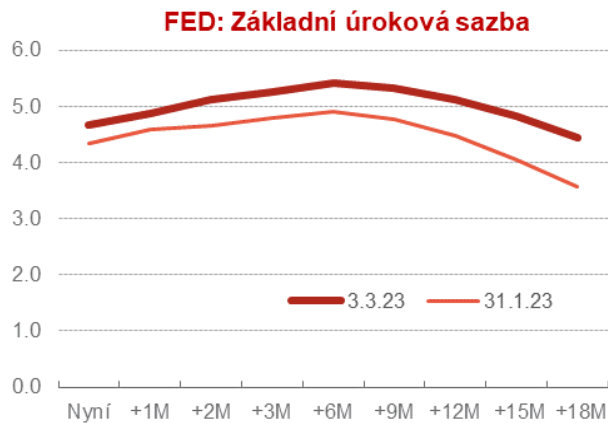
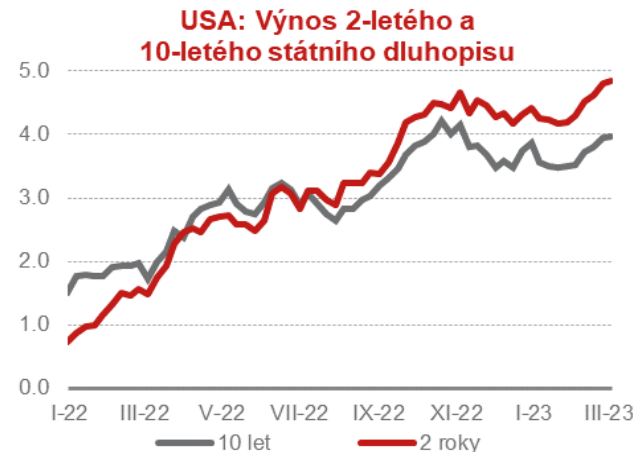
- Spotřebitelská poptávka opět ožila, zlepšil se sentiment ve službách
- Dílčí pozitivní překvapení přišlo i z nemovitostního sektoru: nedávný přechodný pokles sazeb se okamžitě přetavil do zvýšené poptávky
- Naopak průmysl prochází stejně jako v dalších zemích slabším obdobím

Centrální banka pokračuje v boji s inflací

- Očekávaný vrchol se posunul výš min. o 0,25 % a více do budoucnosti proti prosincové prognóze
- Ve hře je znovu „padesátka“



Zdroj: Generali Investments CEE | Bloomberg



Ekonomika eurozóny se v posledním čtvrtletí vyhnula kvartálnímu poklesu

Vzrostly sázky na razantnější růst sazeb ECB

Celková meziroční inflace kosmeticky klesla na 8,5 %, avšak jádrová inflace stanovila nové maximum 5,6 %

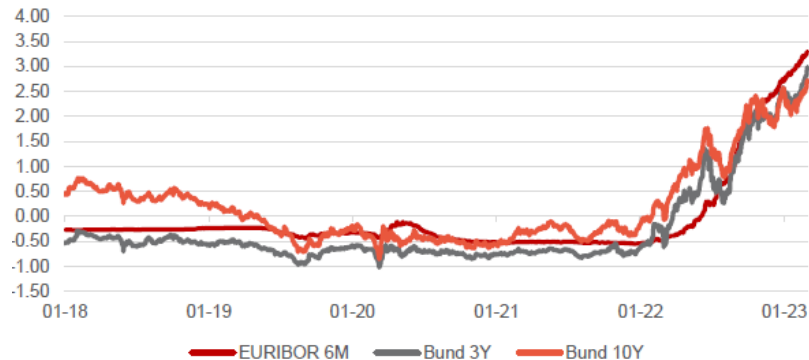
Nicméně růst HDP může ve Q1/23 mírně zrychlit

- Ceny potravin a jádrová inflace zrychlily svůj růst
- I druhý předběžný odhad potvrdil mezikvartální růst HDP v závěru roku.
- Eurozóna se patrně vyhne původně očekávané recesi v úvodu letošního roku

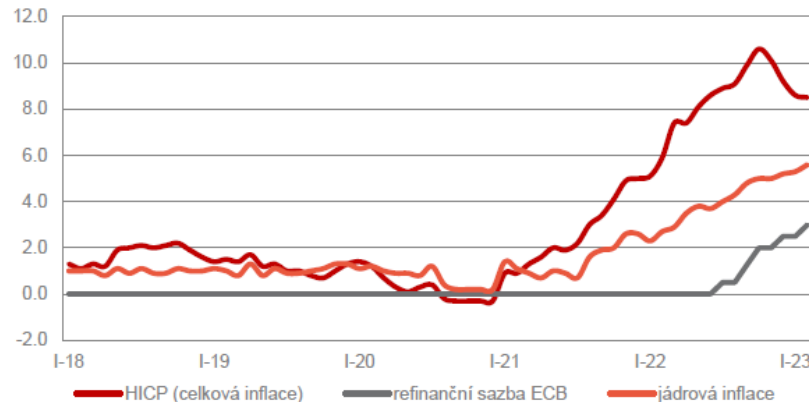
ECB pokračuje v rychlém utahování měnových podmínek

- Nová makroprognóza na zasedání 16. března, kde čekáme třetí zvýšení sazeb v řadě o 0,50 %
- Vrchol sazeb se rýsuje na 4,00 % (aktuálně 2,50 %)
- V březnu spuštěno kvantitativní zpříšňování (QT)!

Eurozóna: Úroková sazba EURIBOR a výnosy německých vládních dluhopisů (Bund)



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



Inflace ve střední Evropě je už za svým vrcholem

Sazby nevyjímaje, byť v ČR tentokrát se zpožděním

Inflace v ČR v lednu vyskočila po odeznění kompenzačního balíčku na drahou elektřinu ve 2022

- Jádrová už klesá, a to dokonce pod prognózu ČNB
- HDP poklesl ve 4Q/22 mezikvartálně o 0,4 % vlivem spotřeby domácností
- Česká koruna letos dál výrazně posílila a vůči euru se dostala na dosah historicky nejsilnějším úrovním
- Očekáváme pokles inflace už v nejbližších měsících, a to napříč celým středoevropským regionem, což uvolní centrálním bankéřům prostor pro budoucí pokles úrokových sazeb

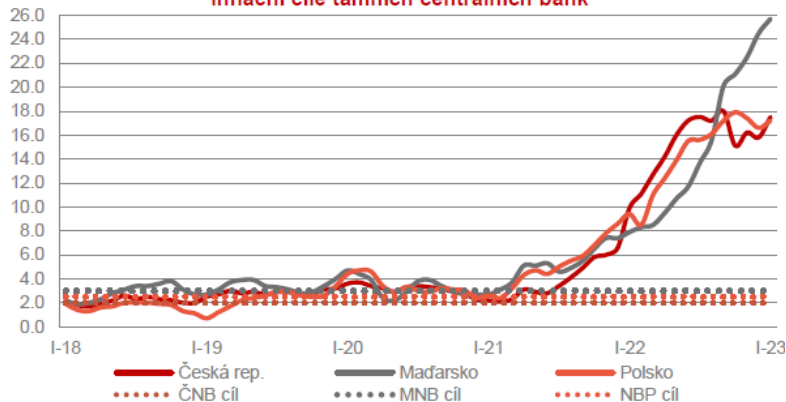
ČNB

- Sazby dle očekávání stále beze změny na 7,00 % a pro první pololetí ani neočekáváme názorový posun

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



Středoevropský region: meziroční inflace v procentech a inflační cíle tamních centrálních bank



1. Přehled aktuálního ekonomického vývoje

2. Shrnutí dění na finančních trzích



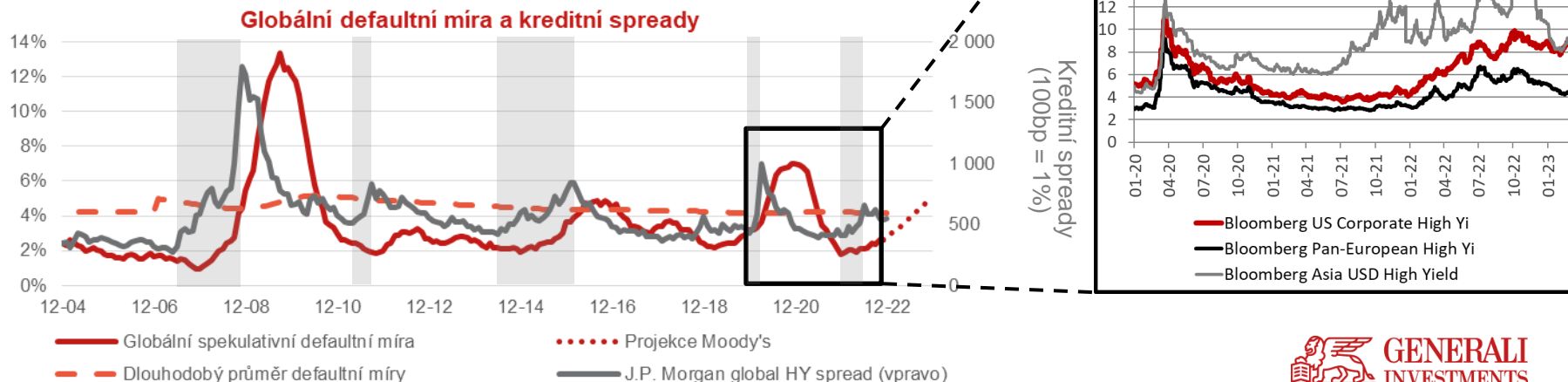
Akciové trhy si vybírají zasloužený oddech, avšak další růst sazeb je může snadno dostat pod tlak

Dluhopisové trhy se po oživení v úvodu roku dostaly vlivem vyšší inflace opět pod tlak, nicméně nabíhající výnos tlumí většinu poklesu

Kreditní prémie předbíhají vývoj defaultních měr o cca 9 měsíců

- Globální defaultní sazba neinvestičního ratingu vzrostla na 2,8 %
- Moody's očekává nárůst defaultních měr na 4,6 %: zpomalení ekonomik & růst sazeb
- Pokles kreditních premií odstartovaný v říjnu poklesem volatility akcí se v únoru přerušil

Zdroj: Generali Investments CEE, Bloomberg

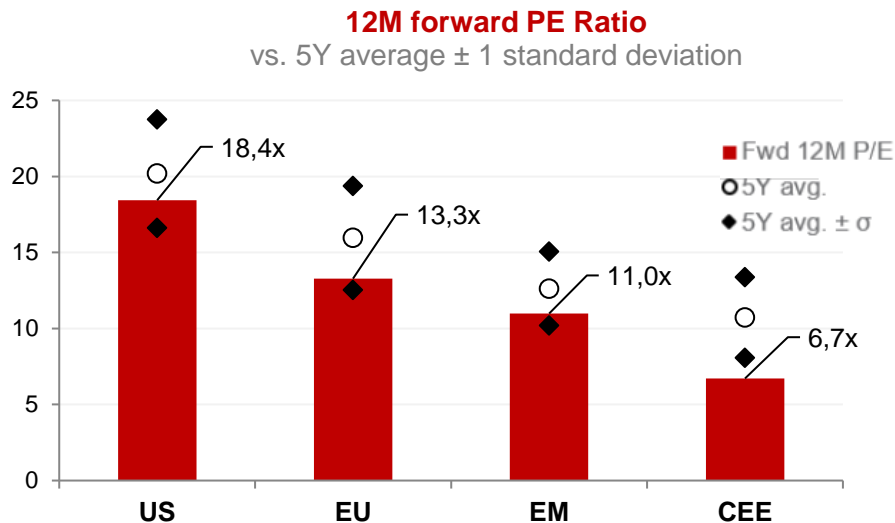


Akcie korigovaly část letošních zisků

Navzdory globálnímu zpříšňování měnových podmínek peněžní zásoba M2 zemí G12 roste

Akcie si v porovnání s dluhopisy vedly lépe

- Rozvíjející se trhy a americké akcie odevzdaly větší část letošních zisků, zatímco evropské si vedou o poznání lépe a jsou jen 10 % od svých maxim z počátku 2022



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 společnostích 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