

Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Stres v bankovním sektoru
2. Domácí inflace klesá
3. Finanční trhy



Zvyšování sazeb se blíží vrcholu

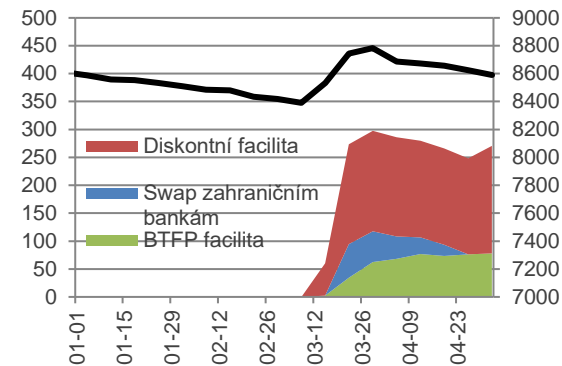
Bankovní krize

- **1. Silicon Valley Bank** (TOP 16, specializace na rizikový kapitálu)
 - ztráty z přecenění dlouhodobých vládních dluhopisů, odtok depozit
- **2. Signature Bank** (TOP 20, zaměřuje se na kryptoaktiva)
 - spekulace investorů
- **3. First Republik** (velký podíl státních dluhopisů na aktivech)
 - prudký pokles cen akcií, odtok depozit
- **4. Credit Suisse** (prochází restrukturalizací a generuje ztráty)
 - run na banku

Reakce autorit:

- BTFP facilitita (půjčka Fedu) + garance všech vkladů
- vklady největších US bank do menších bank
- ujistění autorit o finančním zdraví bankovního sektoru
- půjčka 50 mld CHF, později převzetí bankou UBS se zárukami
- odpis podřízených dluhopisů typu AT1

Nárůst bilance FEDu novými půjčkami



Odtok depozit ze bank do fondů peněžního trhu



Energetická krize se chýlí ke konci

Plyn

- Evropské zásobníky plynu 2 x více než loni
- Nové LNG terminály
- Úspory
- Teplá zima
- Cena pod 50 % stropu
- Zatím chybí dlouhodobé kontrakty

Elektřina

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

Plyn - 1M Forward



Elektřina - 1Y Forward



Ekonomika USA

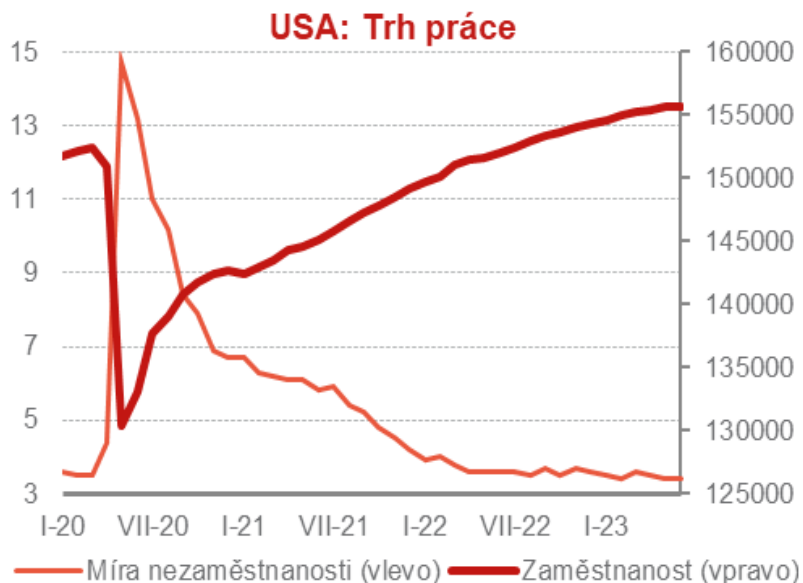
FED zvyšuje sazby, americká ekonomika tlaku zatím odolává

Ekonomická situace zůstává poměrně dobrá

- HDP vzrostl v 1Q o anualizovaných 1,1 %
- Prodeje nových nemovitostí – roční maximum
- Míra nezaměstnanosti se vrátila na své dlouhodobé minimum 3,4 %

FED reagoval na události v bankovním sektoru

- Zvýšil základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 5,00-5,25 %
- Rozhodnuto o přerušení cyklu zvyšování úrokových sazeb
- Přehodnocení výhledu politiky na neutrální



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

Ekonomika EU

Rostou inflační očekávání + snižuje se odhad růstu HDP

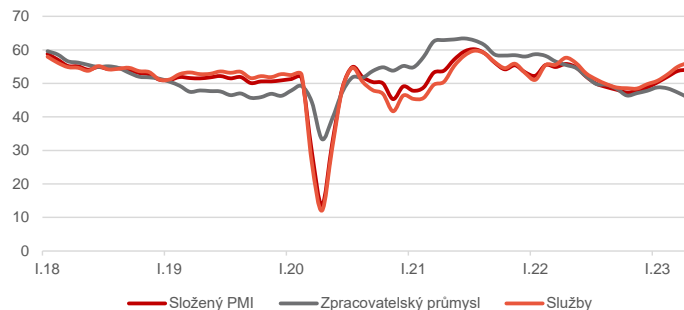
Nálada mezi spotřebiteli se zlepšuje aktivita

- HDP eurozóna za 1Q +0,1 % (předběžný odhad)
- Negativní překvapení: maloobchodní tržby v eurozóně anebo německý průmysl
- PMI se vyšplhal na 54,1 bodů - nejvýše od loňského května

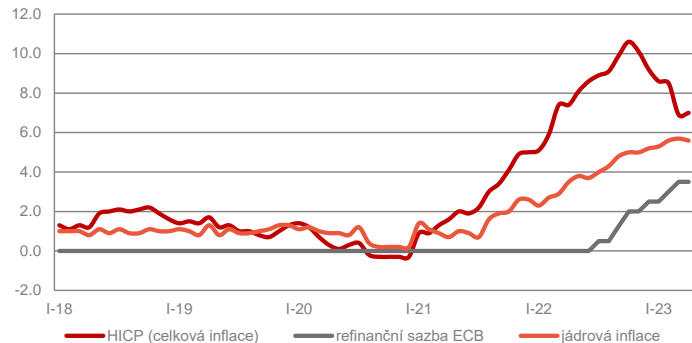
ECB pokračuje ve zvyšování úroků – blízko vrcholu

- Inflace v eurozóně 6,9 %
- ECB zvýšila depozitní sazbu o 0,25 % na 3,25 %
- Předpokládáme, že depozitní sazba najde svůj vrchol v oblasti 3,50 % v 2. čtvrtletí 2023
- Kurz eura vůči USD výrazně posílil

Eurozóna: PMI průzkum (měsíčně)
(úroveň > 50 = aktivita roste / a naopak)



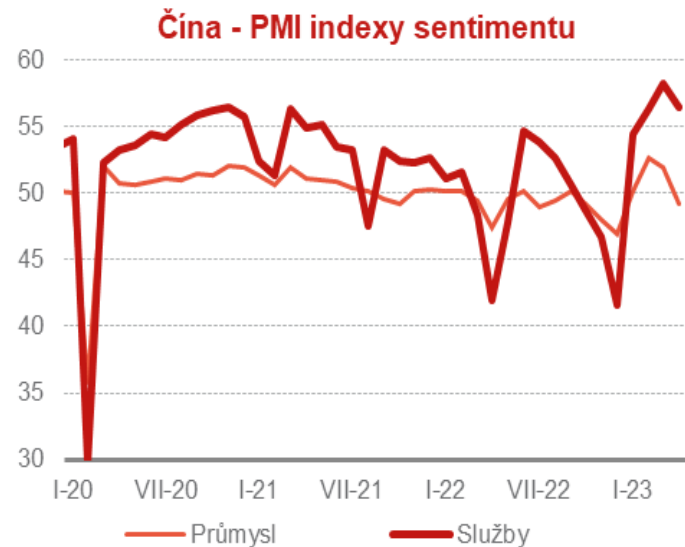
Eurozóna: inflace (HICP) a refinanční sazba ECB (v %)



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

Čína profituje z otevření ekonomiky

- Ekonomická aktivita v Číně se odrazila ode dna
- Růst ekonomiky v 1Q byl robustní 2,2 % q/q
- Podílela se na tom hlavně segmenty poptávky citlivé na uvolnění covidových opatření či závislé na vládní podpoře.
- 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 klesá

Ekonomika

- HDP ve 4Q -0,3% q/q = 2. pol. roku recese
- Maloobchodní tržby v březnu -8,1 % y/y (11. měsíc)
- Průmyslová výroba + 2 % y/y (automobilový průmysl)
- Trh práce zůstává silný, nezaměstnanost klesla 3,6 %
- HDP v roce 2023 se pravděpodobně vyhneme recesi

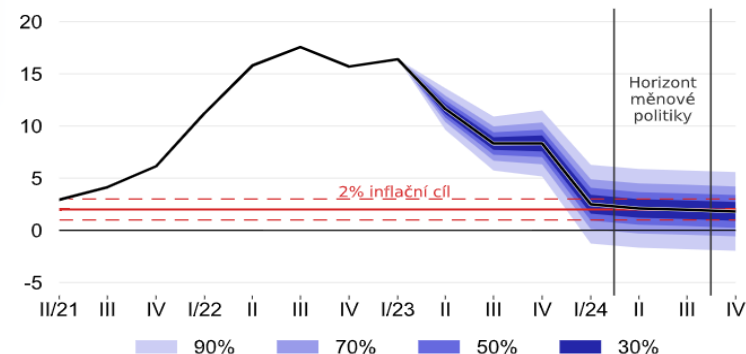
ČNB

- Sazby beze změny na 7,00 %
- „Holubičí“ křídla v bankovní radě oslabilo
- Koruna drží silné pozice
- Inflace v dubnu klesla o 0,2% m/m na 12,7 % Y/Y
- Kombinace klesající inflace a silnější koruny dle našeho názoru otevře prostor pro pokles sazeb ČNB

Celková inflace (%)

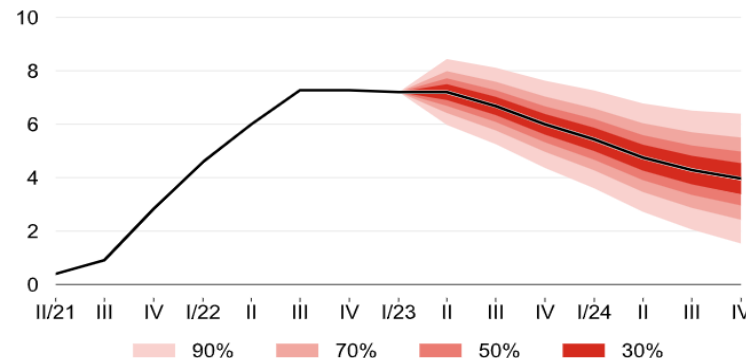
Celková inflace ve 2. čtvrtletí 2023 a na horizontu měnové politiky				
duben 2023	květen 2023	červen 2023	2. čtvrtletí 2024	3. čtvrtletí 2024
13,2 %	11,6 %	10,1 %	2,1 %	2,0 %

Inflace se na jaře a v létě letošního roku bude dále rychle snižovat, počátkem roku 2024 se vrátí do blízkosti 2% cíle.



Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)

S prognózou je konzistentní nejprve stabilita tržních úrokových sazeb následovaná jejich postupným poklesem.



USA v červnu narazí na dluhový strop

Hrozící fiskální krize

- Prezident Joe Biden svolal schůzku lídrů Kongresu
- V případě, že Kongres neschválí navýšení stávajícího dluhového stropu nebude americká vláda schopná splácet své závazky
- USA se však dosud nikdy neocitly ve skutečné platební neschopnosti
- Pravděpodobnost nedohody je velmi nízká
- Nervozita na světových finančních trzích

1. Stres v bankovním sektoru
2. Domácí inflace klesá
3. Finanční trhy



Vývoj aktiv v uplynulém období

Výnosy vládních dluhopisů se stabilizovaly

- Stres na bankovních trzích
- Inflace ve většině zemí klesala
- Trhy se připravují na konec cyklu zvyšování sazeb

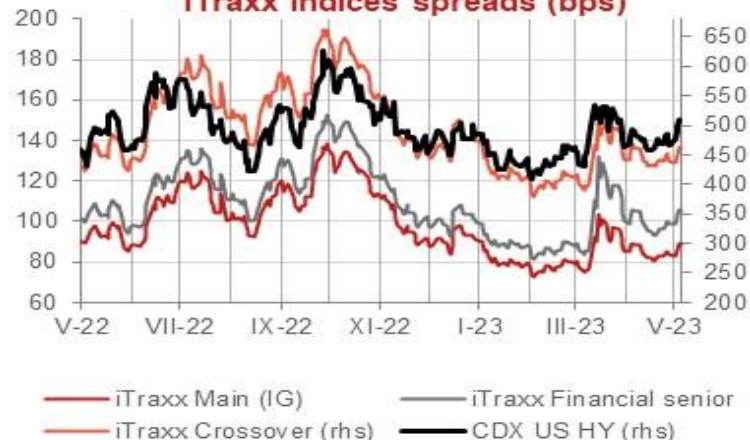
Korporátní dluhopisy – bez jasného trendu

- Pozitivní reakce na záchranu bank
- Utahování kreditních podmínek
- Vyšší volatilitu na trzích očekáváme i v následujících měsících

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



iTraxx indices spreads (bps)

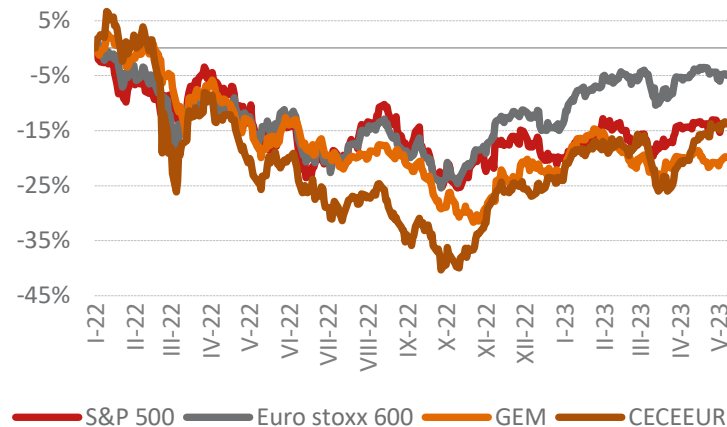


Zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., Bloomberg

Většina trhů skončila v zisku

- Uklidnění obav z bankovní krize
- Společnosti reportovaly výsledky za 1Q
- 78 % předčilo očekávání analytiků
- Rozvinuté ekonomiky - mírný růst HDP

Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2022



Výkonnost akcií v dubnu 2023

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

Zdroj: Bloomberg

Vývoj komodit

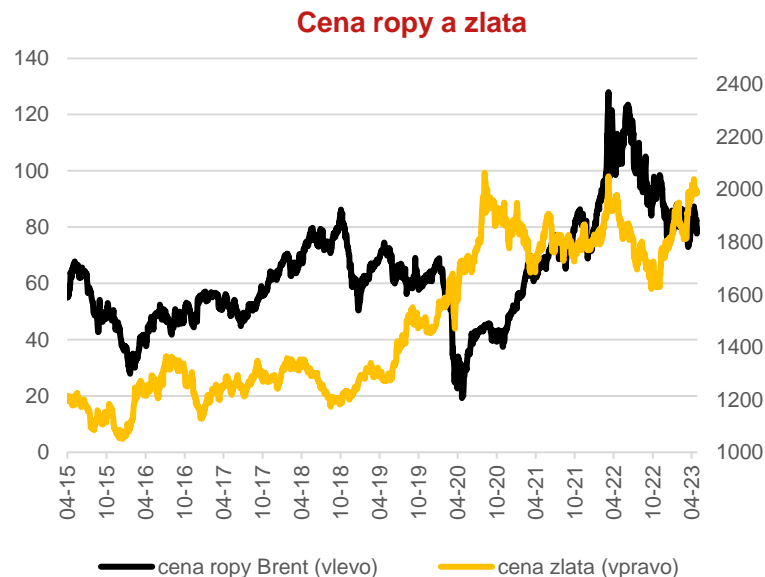
Extrémní volatilita

Ropa po výrazném růstu postupně vyklesala

- OPEC+ razantně snížil těžbu ropy
- Pokračující dodávky z Ruska do Asie
- Produkce USA setrvale roste
- Dlouhodobá podinvestovanost v odvětví

Zlato

- Zlato těžilo z bankovní krize
- Blíží na historických maximech (přes 2000,- USD)
- *Řada nejistot v ekonomice přetrvává*
- *Geopolitické napětí ve světě (averze k riziku)*
- Vysoká volatilita



Vysoká míra nejistoty

- Energetická krize odeznívá
- Inflace na poklesu
- Sazby blízko vrcholu
- Bankovní krize stále trvá
- Geopolitické tenze
- USA se opět blíží k dluhovému stropu
- Volby v Turecku

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.