

Webinář

Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Přehled aktuálního ekonomického vývoje

2. Shrnutí dění na finančních trzích



Vypnutí dluhového stropu v USA, ústup inflačních tlaků a mánie okolo AI akcií přinesly slušné zisky technologiím

Ekonomika USA funguje v prostředí vysokých sazeb lépe, než se čekalo

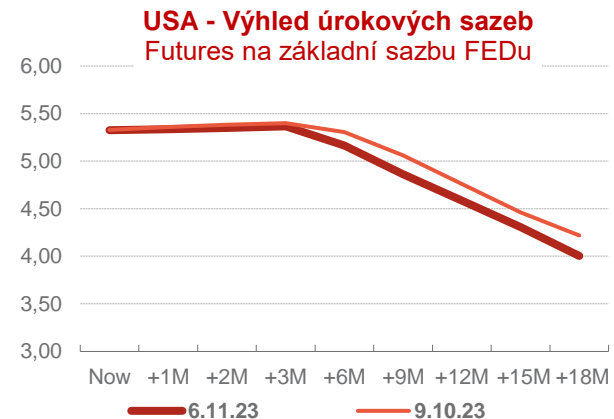
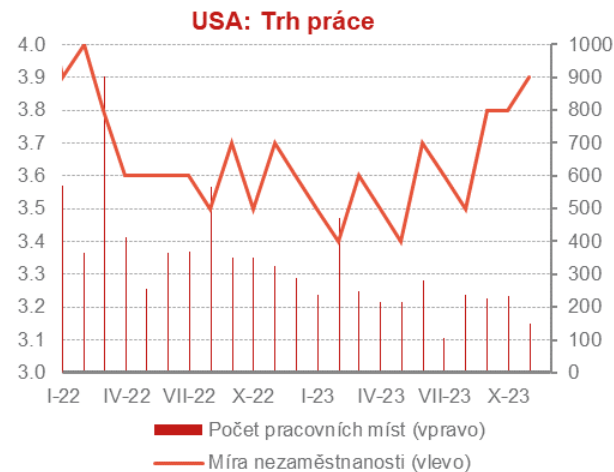
Přesto se v prvním pololetí 2024 patrně nevyhne mělké recesi

Anualizovaný růst HDP ve 3Q dosáhl 4.9 % (nejvýše od 2021)

- růst táhnou nejen vládní výdaje, ale také spotřeba
- inflace negativně překvapila
- vidíme však známky ochlazení a možné recese:
 - slábne růst mezd, míra nezaměstnanosti roste, zpomalila tvorba pracovních míst, covidové úspory domácností téměř utraceny a jejich zadlužení roste, průzkumy sentimentu se zhoršily

Fed ponechal sazby na 5,25–5,50 %

- aktuálně se jeví stabilita sazeb jako nejpravděpodobnější scénář
- trh stále více počítá s vyššími sazbami po delší dobu



Předběžný údaj za 3Q indikuje mezičtvrtletní pokles HDP v eurozóně

a pokles se jí patrně nevyhne ani v závěru letošního roku

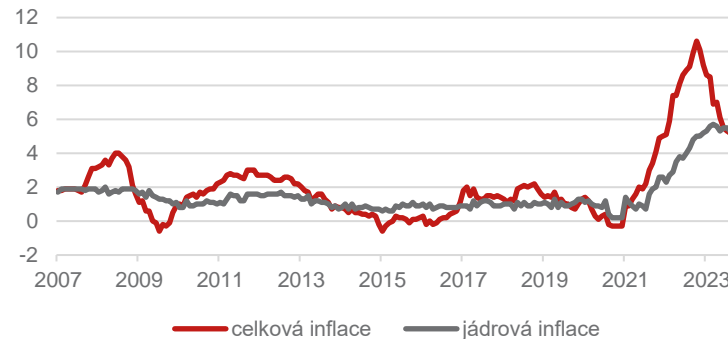
Zvyšují se rizika pro ekonomiku

- data z reálné ekonomiky ani předstihové indikátory nevyznívají příznivě a pravděpodobnost mírné recese roste
- inflace v eurozóně se v říjnu dále zmírnila na 2,9 %, taženo především potravinami a energiemi a další pokles se čeká i v nejbližších měsících

ECB nepřekvapila a ponechala sazby beze změny

- depozitní sazba 4,00 %
- navzdory prohlášením o předčasnosti spekulací na pokles sazeb začaly trhy spekulovat o 2Q 2024

Eurozóna: míra inflace (meziročně v %)



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



Situace v CEE ekonomikách hovoří pro scénář snižování sazeb

Česká ekonomika vykázala pokles

Q3 HDP ČR předběžně -0,6 % meziročně

- inflace v září klesla na 6,9 %, v říjnu dle očekávání stoupla: na 8,5 % (vs. 8,4 % odhady)
- očekávání pro listopad: pokles do oblasti 7 %
- v roce 2023 patrně ekonomika vykáže pokles
- klesá průmyslová výroba i maloobchodní tržby
- důvěra spotřebitelů zůstává historicky nízká

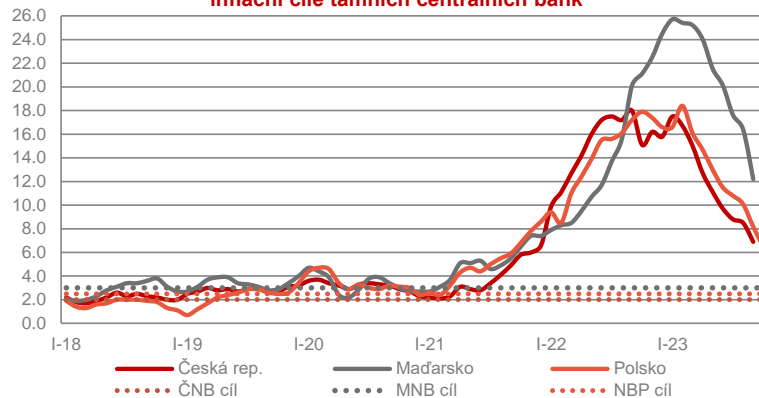
ČNB ponechala sazby beze změny na 7 %

- poslední letošní zasedání 21. prosince
- pod očekáváním ČNB byla nejen celková, ale i jádrová inflace
- česká koruna má tendenci sunout se ke slabším úrovním

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



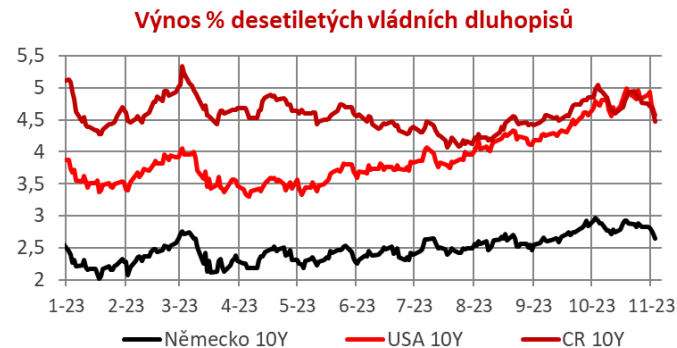
Po letní akciové korekci a skokovém nárůstu výnosů přišlo uklidnění. CEE kraluje.

Globální dluhopisové trhy čelily v říjnu prudkému růstu sazeb

pod výprodejní tlak se tlak dostaly nejen státní a korporátní dluhopisy, ale rovněž akcie

Kreditní prémie předbíhají vývoj defaultních měr o cca 9 měsíců

- spready kreditních indexů se v říjnu dále rozšířily, přičemž relativně hůř si vedly fundamentálně slabší firmy neinvestičního stupně
- přestože hlavní centrální banky již dále nezvyšovaly své úrokové sazby, trhy očekávají, že sazby zůstanou na vysoké úrovni po delší dobu
- velký počet společností s negativním výhledem v segmentu nejnižších ratingů indikuje další nárůst defaultních měr v následujících čtvrtletích



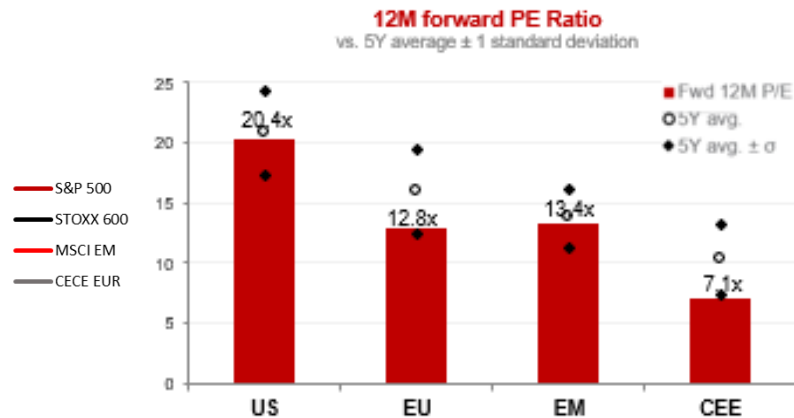
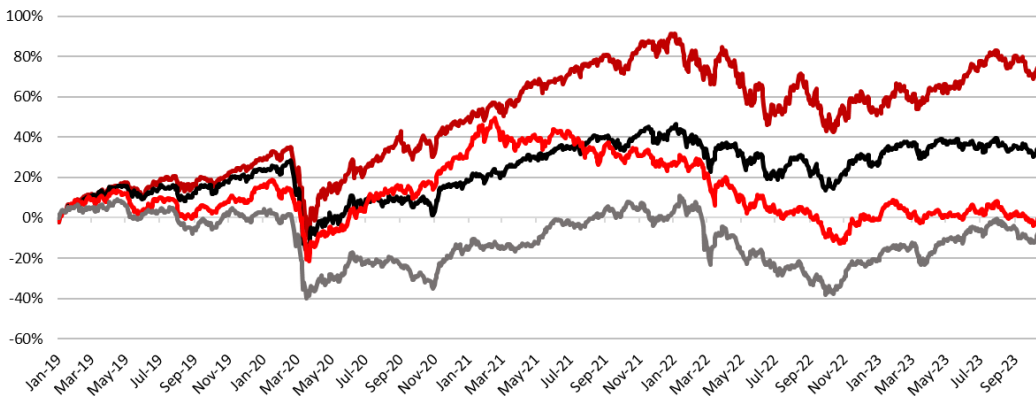
Dosavadním vítězem jsou poražení 2022: technologie a střední Evropa ⁸

Američtí technologičtí giganti drží nad vodou celé globální akciové indexy

Světové akcie pod tíhou rychle rostoucích sazeb v říjnu odepsaly další část zisků, přesto si vedou mimořádně dobře

- proti „trhu“ šel náš středoevropský region CEE, tažený obrovským optimismem po překvapivém výsledku voleb v Polsku
- silnému letošnímu růstu navzdory zůstávají akcie CEE extrémně levné a atraktivní i pro 2024
- v souladu s naším očekáváním došel v létě dech západoevropským akciím a pokračuje rovněž zjevná slabost čínským akcií, které táhnou celý index globálních rozvíjejících se zemí do ztrát

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