

# Webinář

## Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



# Obsah

## SEKCE I

- Průběh pandemie koronaviru COVID-19
- Vývoj hlavních světových ekonomik

## SEKCE II

- Shrnutí dění na státních a korporátních dluhopisech
- Výkonnost akciových trhů
- Výhled - příležitosti a rizika

## SEKCE III

- Přehled vybraných fondů

1. Průběh pandemie

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



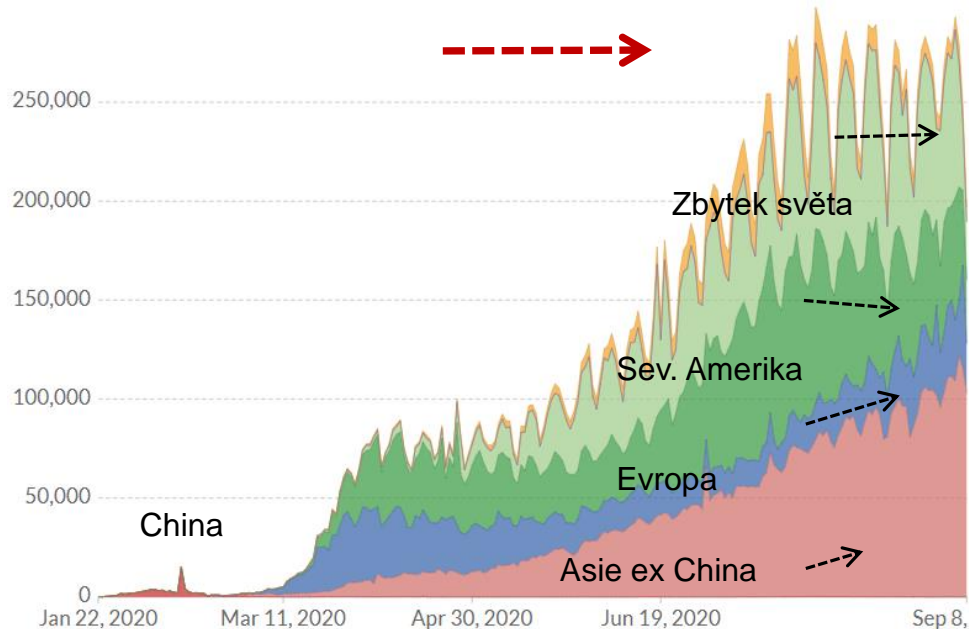
**Stabilizace pandemie**

**Ekonomické oživení nabírá na síle**

# Denní přírůstek stagnuje

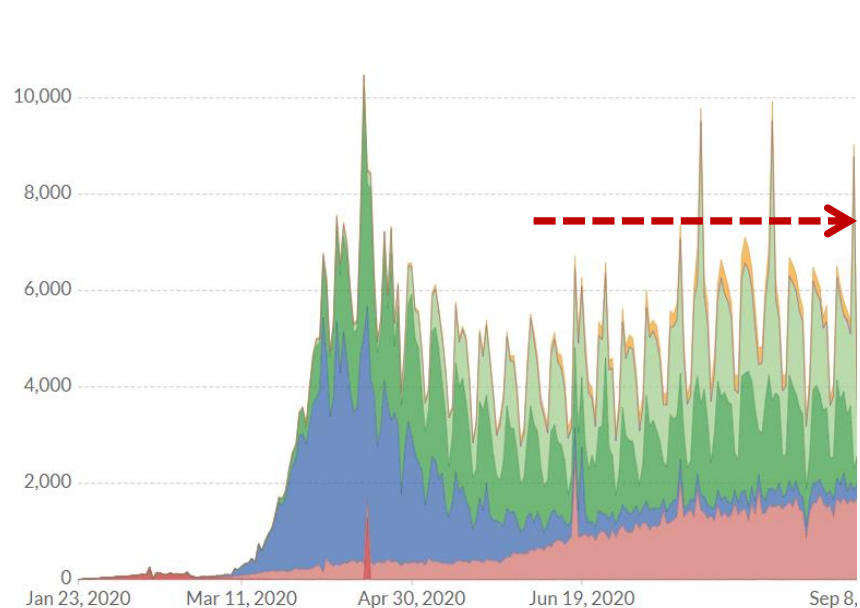
Míra úmrtí klesá (zkušenosti o léčbě a postupné zavádění nových léků + „slábnutí“ viru v důsledku mutací?)

### Denní přírůstek onemocnění COVID-19 ve světě



Zdroj: <https://ourworldindata.org>

### Denní úmrtí v souvislosti s nemocí COVID-19 ve světě



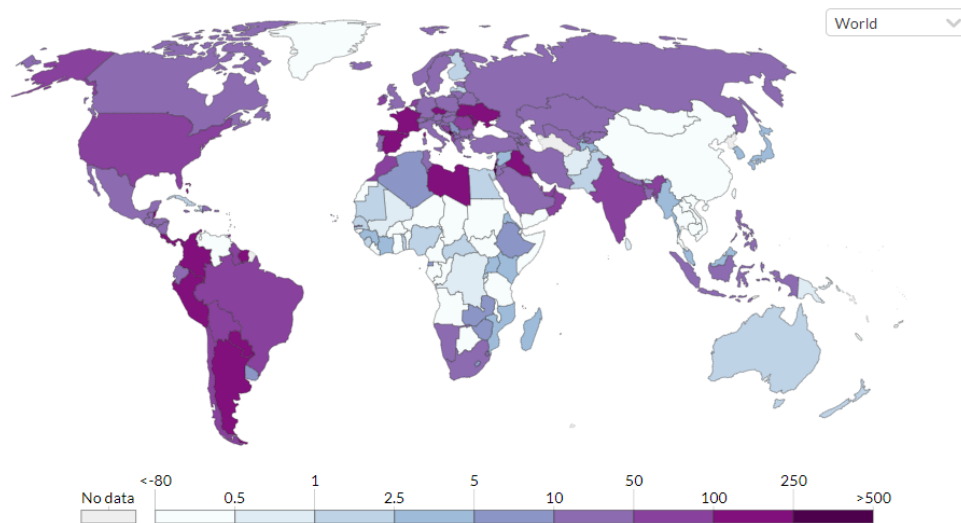
Zdroj: <https://ourworldindata.org>

# Koronavirus – uvolňování restrikcí se zastavilo

Vlna prochází napříč regiony stále silnou intenzitou

- **Evropa:** Prudký nárůst počtu nových případů, ale počet úmrtí nadále blízko nuly. Restrikce se zpřísňují, ale je snaha vyhnout se plošným omezením.
- **Střední Evropa:** Situace se nejrychleji zhoršuje v ČR.
- **USA:** Stabilizace situace – méně nových případů a těžce nemocných v nejhůře postižených státech.
- **Rozvojové země:** Nejvíce zasažené země: Indie, Brazílie, Jižní Amerika. V Africe statistiky ovlivňuje nedostatečné testování.

Denní počet nových případů COVID-19 na milion obyvatel



Source: European CDC - Situation Update Worldwide - Last updated 9 September, 09:35 (London time)

OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

▶ Dec 31, 2019

○ Sep 9, 2020

Zdroj: <https://ourworldindata.org>

# Ekonomika USA

Data z ekonomiky byla vesměs lepší, indikují oživení napříč všemi klíčovými segmenty

- ✓ Ekonomické indikátory potvrdily zrychlení růstu
- ✓ Aktuální odhady počítají s anualizovaným HDP okolo 20 % ve 3.Q po propadu o 33 % ve 2. Q
- ✓ Nezaměstnanost rychle klesá

## Zasedání centrální banky USA

- ✓ Nová strategie FEDu:
  - ✓ cílování inflace v průměru okolo 2 %
  - ✓ nezaměstnanost: "asymetrické" zaměření

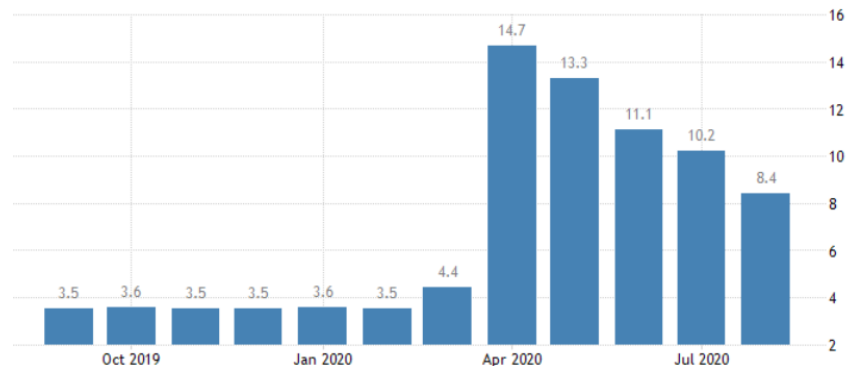
Implikace:

- ✓ V dohledné době nehrozí zvyšování úrokových sazeb ze současných 0,00-0,25 %
- ✓ FED bude velice opatrný při redukci nákupů dluhopisů

## FED - Očekávání základních makroekonomických veličin USA

	Last	FED expectations			
		4Q 2020	4Q 2021	4Q 2022	target
Unemployment rate	8.4	9.3	6.5	5.5	4.1
Real GDP	-31.7	-6.5	5	3.5	1.8
PCE (3M/12M)	3.2/1.5	0.9	1.6	1.7	2
PCE core (3M/12M)	3.4/1.3	1	1.5	1.7	2
FED funds rate	0.09	0-0.25	0-0.25	0-0.25	2.4

## Míra nezaměstnanosti v USA



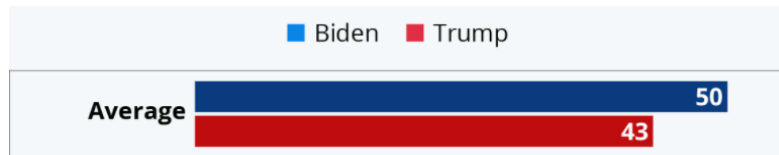
# Prezidentské volby v USA

Ztráta Donalda Trumpa v boji o Bílý dům se zmenšuje

Hlavní události ovlivňující kampaň v tomto měsíci:

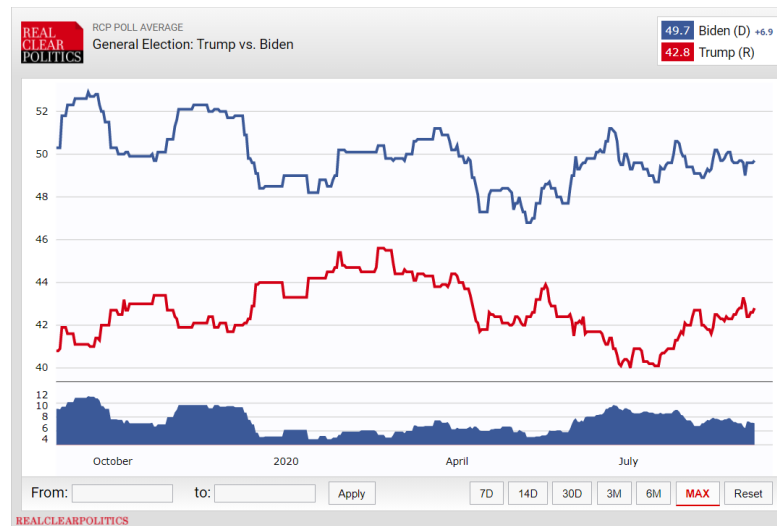
- Pandemie COVID-19 v USA postupně slábne
- Ekonomické oživení nabírá na dynamice
- Sjezd republikánské strany – nominace Trumpa
- Rasové nepokoje na předměstích velkých měst

Aktuální stav preferencí před prezidentskými volbami



Před čtyřmi lety měla H. Clintonová podobný náskok, přesto prohrála

Vývoj preferencí před prezidentskými volbami

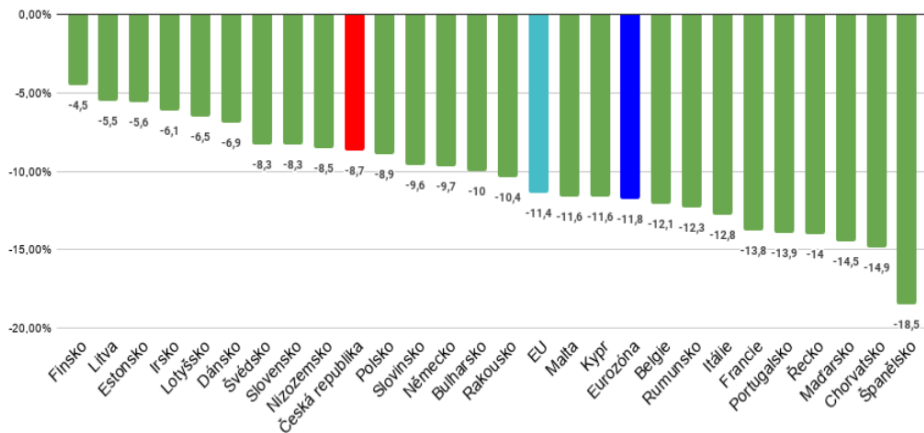


# Evropská ekonomika ve 2 čtvrtletí poklesla o 11,8%

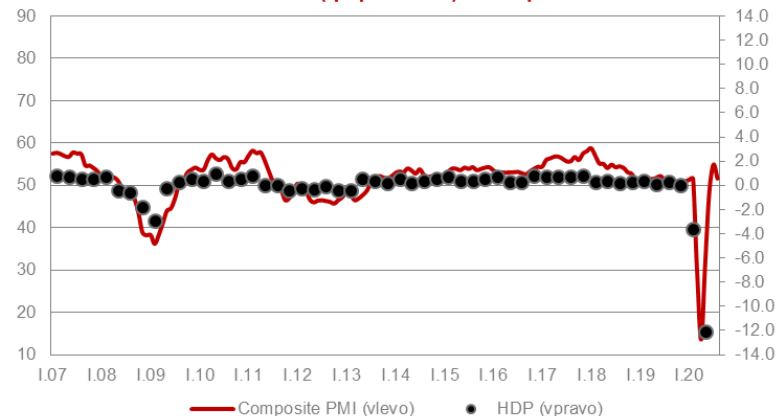
Ve 3. čtvrtletí oživení, na služby ale dopadají obavy z koronaviru

- ✓ Zpřesněná data o HDP eurozóny za 2.Q potvrdila pokles 12,1 % Q/Q a 15 % v meziročním vyjádření
- ✓ Průzkumy za srpen naznačují, že hospodářská aktivita v eurozóně pokračuje v růstu, PMI na 50
- ✓ Do dalších měsíců bude klíčové, jak se bude vyvíjet pandemická situace, tj. zda se růst počtu případů koronaviru stabilizuje a zda se podaří vyhnout uzavírkám ve výrobě, službách a na státních hranicích
- ✓ Brexit - Čas pro nalezení dohody, se krátí, Johnson stanovil termín 15. října.

### Vývoj HDP v Evropě ve 2. čtvrtletí 2020



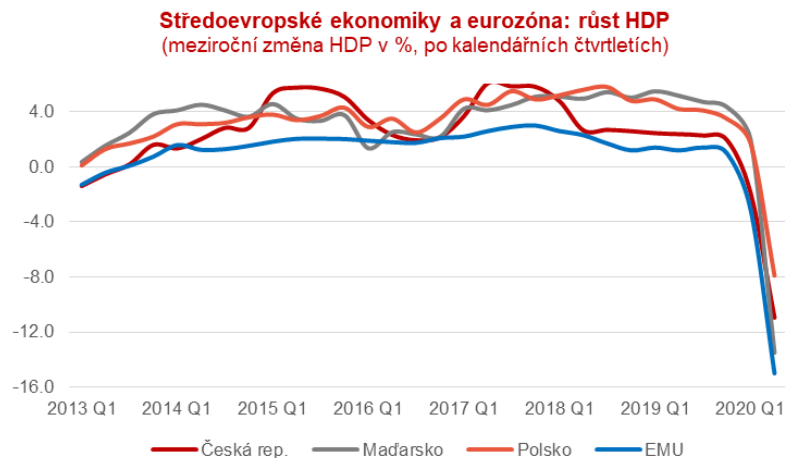
### Eurozóna - HDP (qoq růst v %) a Composite PMI



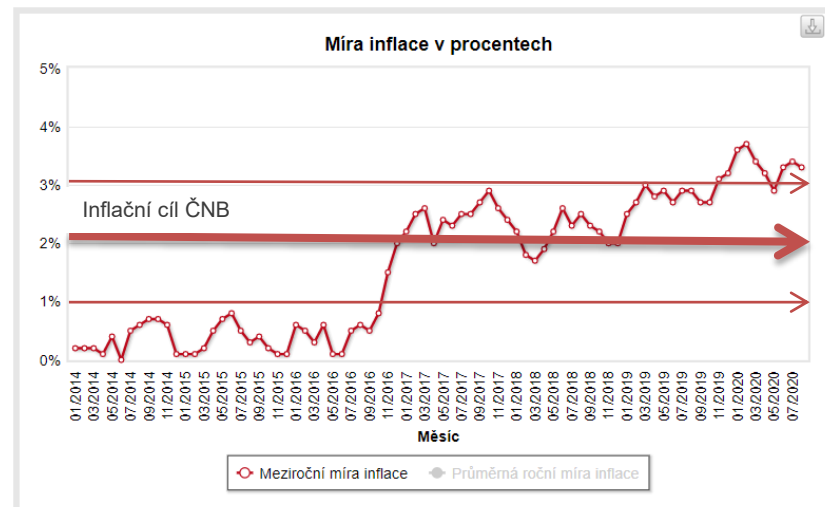


# Česká republika - pokles ve 2. čtvrtletí

- Oživení pokračuje x riziko návratu epidemie
- Česká ekonomika v 2Q klesla o 8,7 % q/q a 11 % meziročně
- ČNB na zasedání počátkem srpna nechala repo sazbu na úrovni 0,25 %
- Čerstvá prognóza očekává stabilitu úroků do poloviny roku 2021, pak mírný růst
- ČNB čeká HDP pro letošek pokles 8,2 % (analytici očekávají revizi směrem nahoru)



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



Zdroj dat: [Veřejná databáze ČSÚ](#)

1. Makro, centrální banky

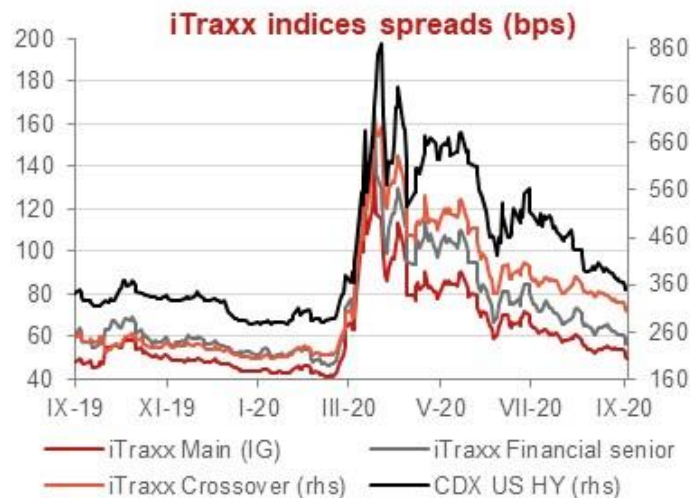
2. Finanční trhy



Optimismus na kapitálových trzích

Sentiment na trzích byl velmi příznivý - další utahování spreadů.

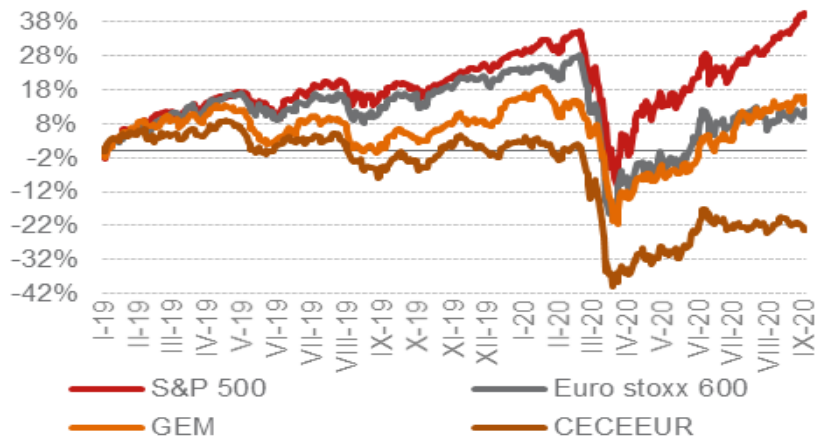
- Investoři se domnívají, že nejhorší je za námi a účinná vakcína či lék na koronavirus bude k dispozici v krátkém čase.
- Ekonomická data byla mírně optimistická a potvrzují zotavování globální ekonomiky.
- Rizikem nadále zůstává další výraznější vlna pandemie/naproti tomu restriktivní opatření zůstávají zatím mírná.
- Ekonomická recese má negativní dopad na fundamenty firem a defaultní míra ještě několik čtvrtletí poroste.
- Zotavení ekonomiky a fundamentů může být pozvolné a je třeba rozlišovat mezi jednotlivými sektory.



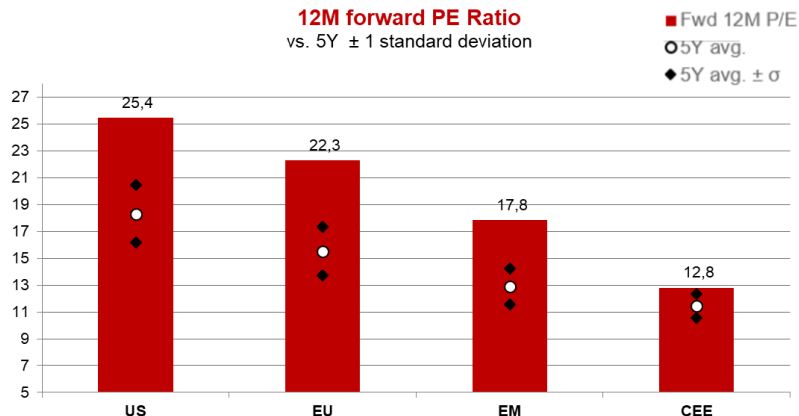
## Druhý růstový měsíc v řadě

- Americké akcie zaznamenaly historicky nejsilnější srpen, když si index S&P 500 připsal 7% a Nasdaq 100 vzrostl dokonce o 9,6 %.
- Napříč vyspělým světem i Asií pokračují masivní stimulační opatření na podporu ekonomik ze strany vlád a centrálních bank
- pokračování lepších než očekávaných výsledků společností v USA i Evropě, které vede k pozitivním revizím budoucích výsledků.
- V USA reportovaly 2. čtvrtletí už téměř všechny společnosti z indexu S&P 500 a 82 % z nich předčilo očekávání u zisků
- Společnosti z amerického indexu S&P 500 čekají pokles o 12,6 % v 1. čtvrtletí a o 42,8 % ve 2. čtvrtletí
- U evropských společností trh čeká pokles zisků o 36,8 % meziročně a ve 2. čtvrtletí dokonce o 50,8 %

### Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2019



### 12M forward PE Ratio vs. 5Y $\pm 1$ standard deviation



# Ropa – pokles poptávky i nabídky

Poptávka po ropě klesne asi o 9,3 mil. b/d v roce 2020

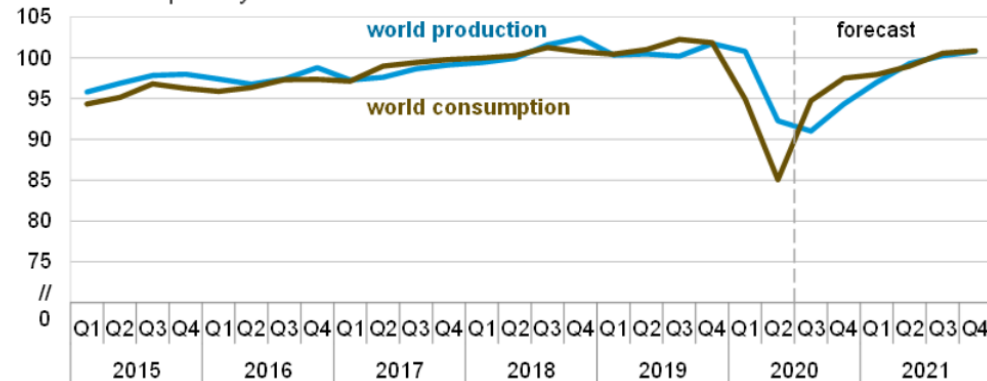
## USA

- Trvá pokles těžby o 3 mil. barelů + omezení investic
- Hurikány v Mexickém zálivu

## OPEC+ dohoda

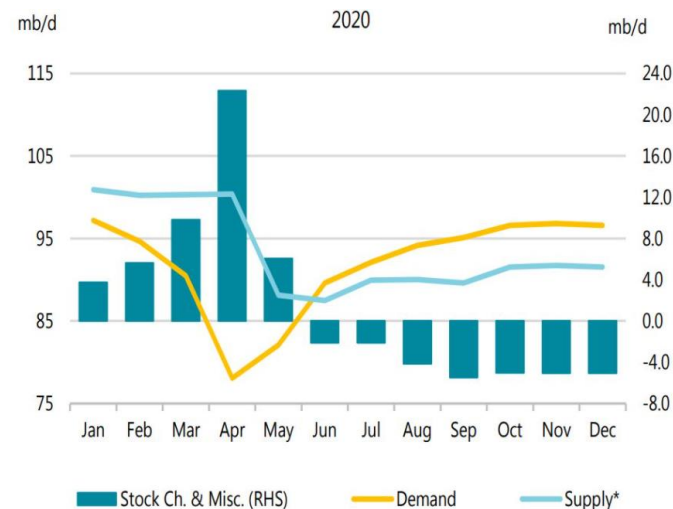
- Od května: -9,7 mil. barelů (10 % globální nabídky)
- Srpen/Prosinec: -7,7 mil. barelů

World liquid fuels production and consumption balance  
million barrels per day



Zdroj: US Energy Information Administration

## Poptávka /nabídka a zásoby na trhu s ropou



Zdroj: International Energy Agency

Hlavní riziko: Podzimní vlna pandemie COVID-19

## Viditelný pokrok v léčbě

- Nové léky a léčebné postupy snižují počet těžkých případů.
- Daří se chránit rizikové skupiny
- Velký odpor k plošným restrikcím

## Vývoj vakcíny se chýlí ke konci

- USA: Moderna
- VB: University of Oxford/AstraZeneca
- USA: Pfizer/Biontech/FosunPharma
- Čína: CanSinoBio, Sinopharm
- *Rusko?: Sputnik5*
- Vlády urychlují schvalovací procesy prostřednictvím výjimek (Rusko, USA) pro léky i vakcíny
- Nejžhavější kandidáti ukončí III fázi testování v říjnu
- Vlády uzavřely kontrakty na vyvíjené vakcíny dopředu
- Velká konsorcia si zajistila produkční kapacity pro letošní zimu a vyrobila vakcíny do zásoby
- Čínské vakcíny nebo ruská vakcína nebudou k dispozici na západě.

## 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](http://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](http://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