

Webinář

Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář

červen 2020

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



Počty nově nakažených COVID-19 dál rostou.

Pandemie se šíří největšími rozvíjejícími se ekonomikami a druhá vlna zasáhla Spojené státy.

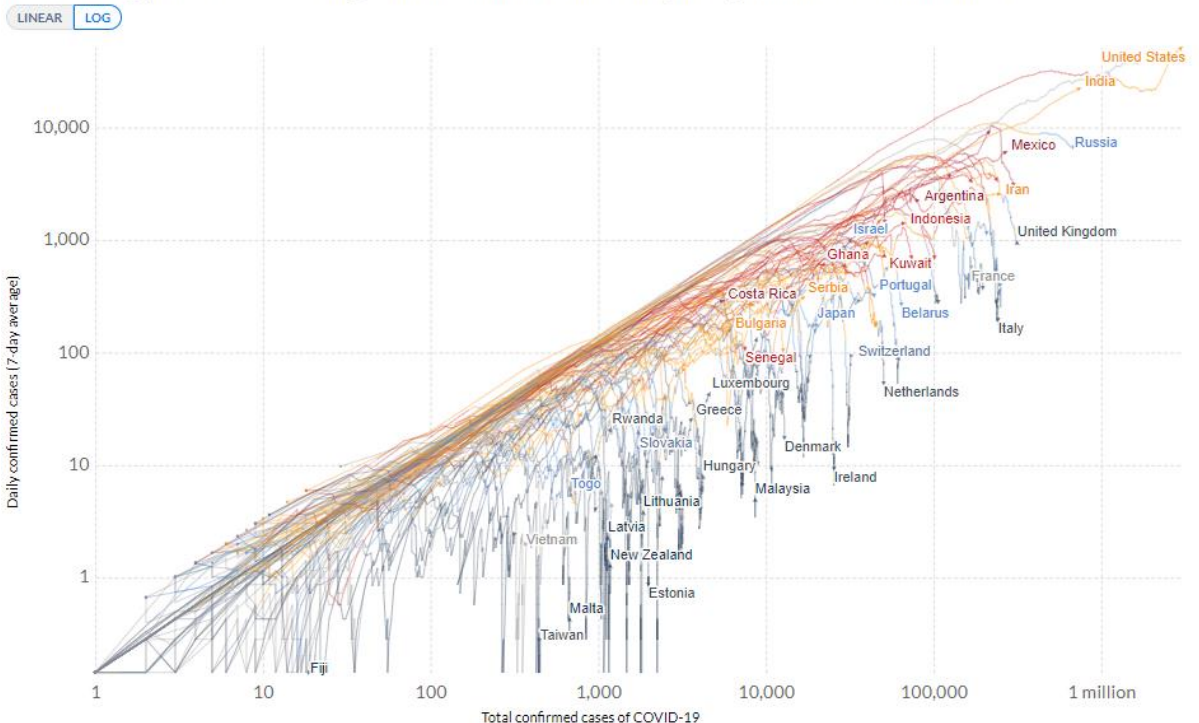
Denní přírůstek nových případů se zdvojnásobil na 200 000 nakažených

Míra úmrtí naštěstí klesá a počet úmrtí se drží do pěti tisíc za den

Denní přírůstek onemocnění COVID-19 ve světě

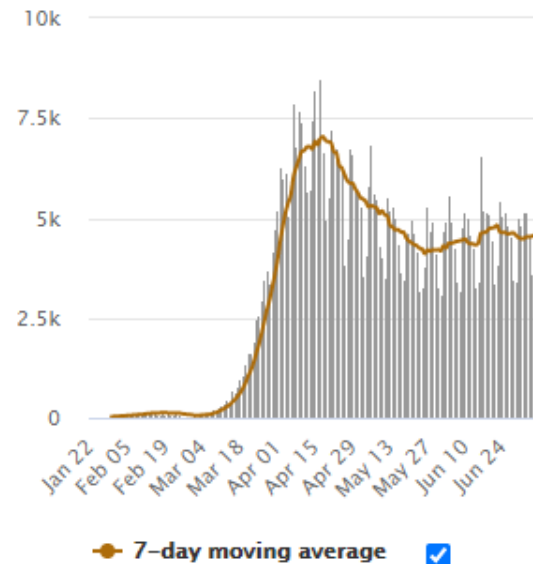
COVID-19: Daily new confirmed cases vs cumulative cases

The line is blue when the rate of positive tests in a country is low - this means a country performs many tests relative to the size of the outbreak. Red indicates a high positive rate of tests. This suggests that the true number of infections may be far higher than the number of confirmed cases.



Zdroj: ourworldindata.org | European CDC

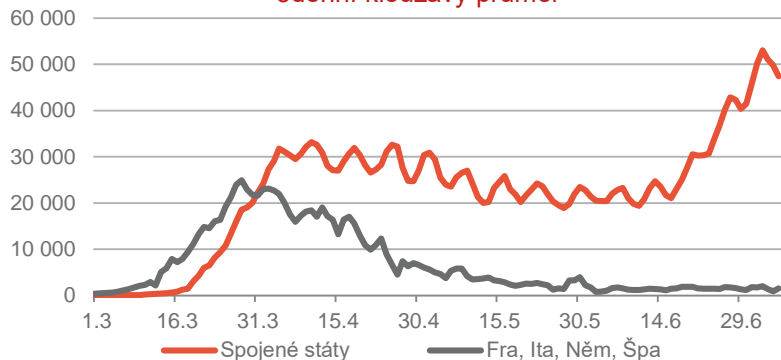
Denní počet úmrtí na COVID-19 ve světě



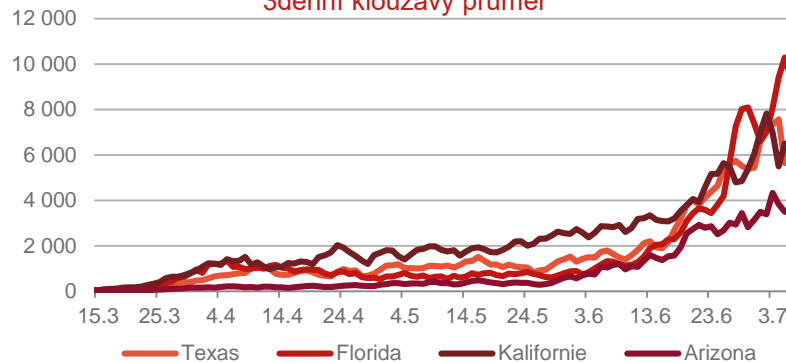
Druhá vlna šíření viru v USA

Situace si rychle zhoršuje

COVID 19: Počet nových případů
3denní klouzavý průměr

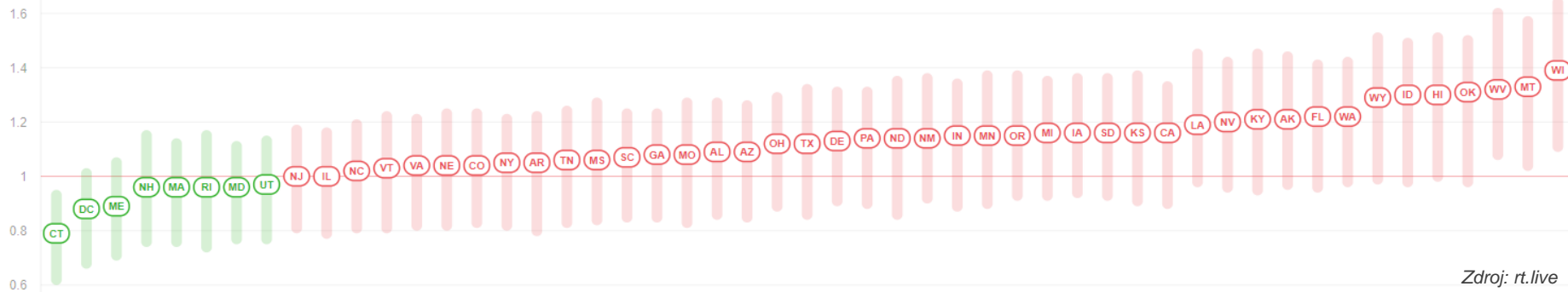


COVID 19: Počet nových případů
3denní klouzavý průměr



Zdroj: Generali Investments CEE

Reprodukční číslo COVID-19 napříč státy USA



1. Průběh pandemie
2. Makro a centrální banky
3. Finanční trhy



Podle odhadů OECD poklesne letos světová ekonomika o 6 %, nejvíce od skončení druhé světové války. A to ještě v optimistickém případě.

Stabilní sazby po dlouhé období

- Očekáváme oživení růstu světové ekonomiky ve 2H 2020; tento scénář platí i pro středoevropský region včetně ČR.
- Průzkumy za 2Q (PMI, spotřebitelská důvěra atp.) sice naznačují pozitivní obrat v trajektorii průzkumů, ale pokles HDP bude výrazný.
- V případě eurozóny byl pokles již ve 1Q prudší než za finanční krize 2008/2009 a ve 2Q se pokles takřka s jistotou dále prohloubil.
- HDP bude meziročně klesat i ve zbytku roku (USA, eurozóna, CEE region) a na před-pandemickou úroveň se většina ekonomika dostane zřejmě až v roce 2022. Ekonomiky budou operovat pod potenciálem, což povede k utlumení inflačních tlaků.

Globální hospodářský růst (celoroční změna reálného HDP v %)

	2018	2019	2020f	2021f	2022f
Světová ekonomika	3.5	2.7	-5.0	5.4	3.5
Vyspělé ekonomiky	2.3	1.7	-7.6	4.8	2.2
USA	2.9	2.3	-7.5	5.0	2.0
eurozóna	1.9	1.2	-10.0	5.5	2.2
Německo	1.5	0.6	-8.0	5.5	2.0
Emerging Markets	4.7	3.7	-2.5	5.9	4.7
Čína	6.6	6.1	1.3	8.0	5.5
Česká republika	3.2	2.3	-7.3	5.0	2.7
Maďarsko	5.1	4.9	-6.0	4.2	3.0
Polsko	5.2	4.1	-4.2	4.6	3.5
Slovensko	4.1	2.4	-8.0	6.0	3.0

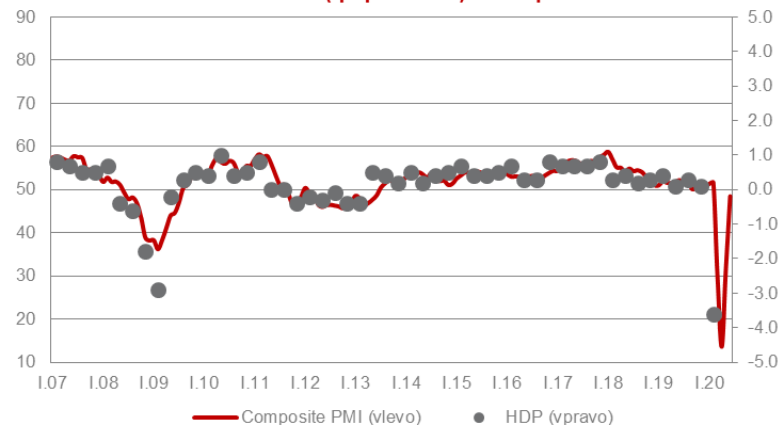
Zdroj: GIAM, Generali Investments CEE

Globalní PMI indikátor
(úroveň "50" = hranice růst/pokles aktivity; zdroj: JPMorgan)



— PMI pro globální ekonomiku

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

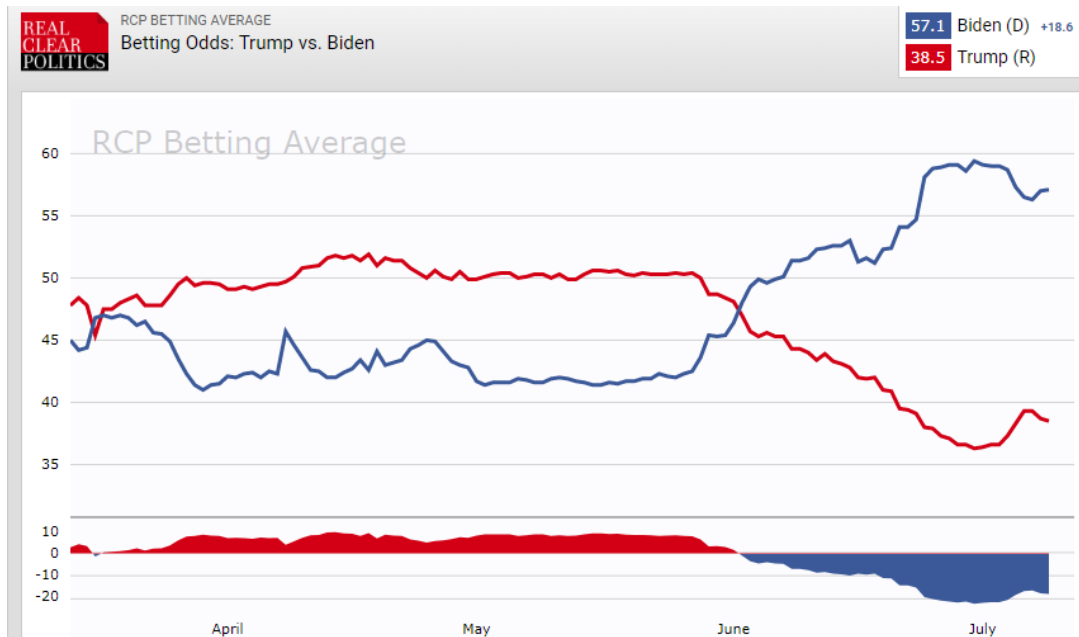


— Composite PMI (vlevo) ● HDP (vpravo)

Ekonomiku USA ohrožuje druhá vlna

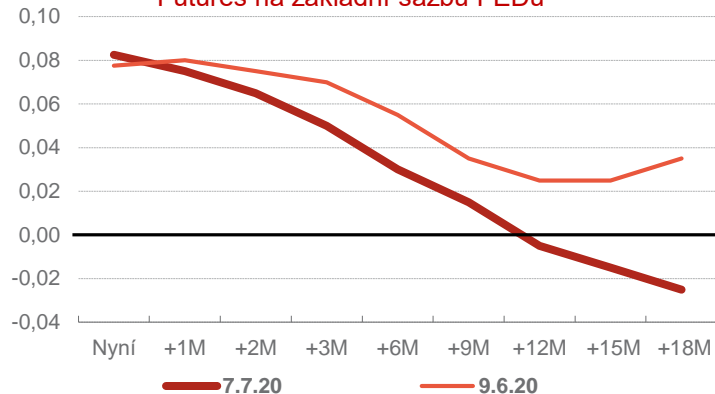
Propad není tak hluboký jako v řadě jiných zemí

- Nulové sazby minimálně do konce příštího roku
- Biden sice vede, nicméně na sklonku prázdnin 2008 zastavily pokus o senzační obrat McCaina až vrcholící finanční krize a pád Lehman Brothers.

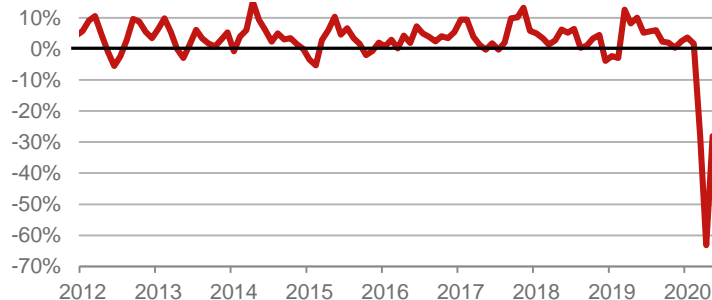


Zdroj: realclearpolitics.com

USA - Výhled úrokových sazeb Futures na základní sazbu FEDu



USA - Maloobchodní prodeje 3M anualizované tempo růstu v %



Zdroj: Generali Investments CEE

1. Průběh pandemie
2. Makro a centrální banky
3. Finanční trhy

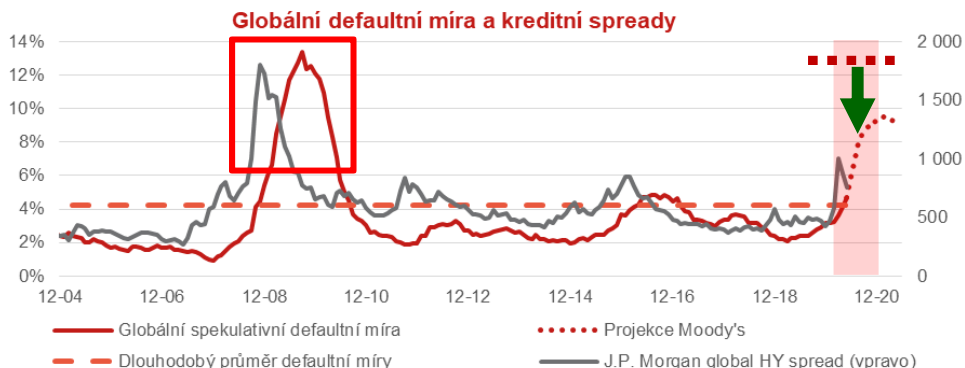


Optimismus na finančních trzích pokračuje koronaviru navzdory díky rozvolňování restrikcí za mohutné podpory centrálních bank.

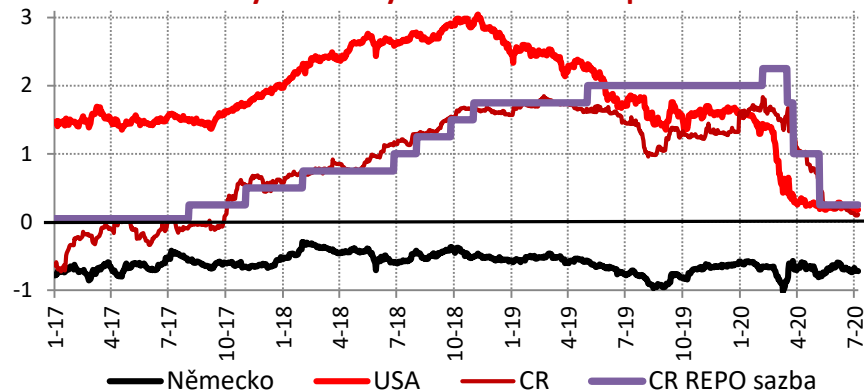
Vývoj na dluhopisových trzích

Sentiment i podmínky zůstávají příznivé

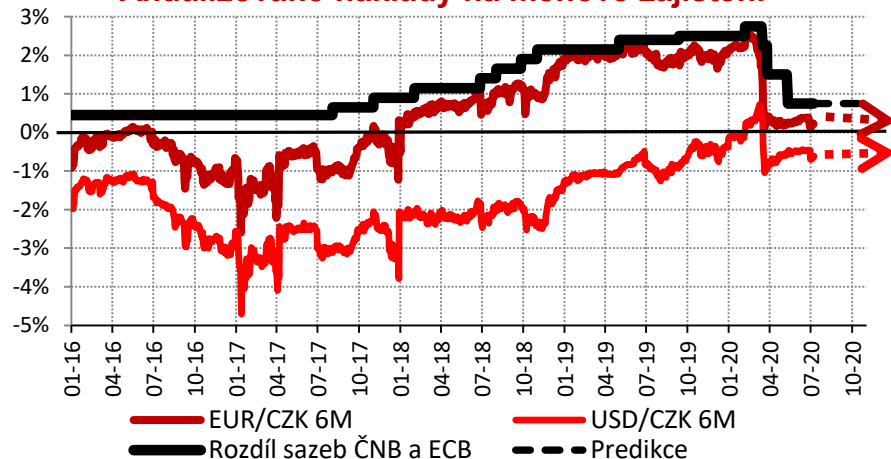
- Výnosy státních dluhopisů se drží nízkou kvůli ekonomické recesi, nulovým až záporným sazbám i nákupům centrálních bank.
- Kreditní trhy pokračují ve spanilé jízdě. Spready se dál utahovaly a odmazaly další obrovských ztrát, které utrpěly během březnových výprodejů, přičemž nákupy jak státních, tak samozřejmě i korporátních dluhopisů ze strany centrálních bank představují důležitou technickou podporu pro kreditní trh.
- Výsledková sezóna za Q2 bude pravděpodobně velmi špatná, nejistota zůstává - kreditní spready se v dohledné době nevrátí na úroveň před pandemií a korporátní dluhopisy si tak na rozdíl od dluhopisů státních udrží atraktivní výnosový potenciál i do budoucna



Výnos tříletých státních dluhopisů



Anualizované náklady na měnové zajištění

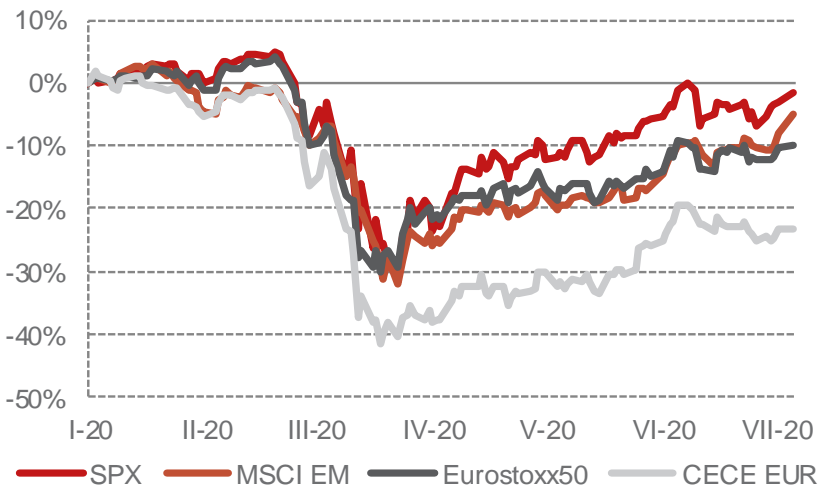


NASDAQ na nových maximech díky FAANG (Amazon letos +60 %)

S tím, jak vyspělým trhům docházel v červnu dech, přesunul se v honbě za výnosem zájem investorů na rozvíjející se trhy

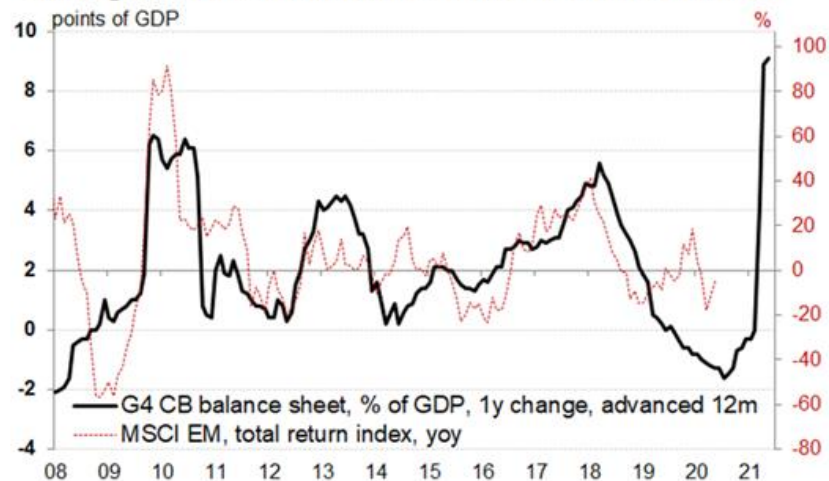
- Ceny ropy na postkrizových maximech (oživení poptávky & OPEC+ drží dohodu), zlato poblíž historického maxima
- **POZITIVA:** data nad očekáváním v USA i v Evropě, uvolněná měnová politika (Fed i ECB „jedou“ na maximum, další země snižují sazby: Brazílie, Mexiko, Rusko...), virus se zdá být v Evropě pod kontrolou, dfizer, University of Oxford a AstraZeneca, CanSino Biologics... postupují do II. fáze testování vakcíny
- **NEGATIVA:** napětí Čína × USA: sankce kvůli Hong Kongu (ztráta obchodních výhod) + další omezení proti Huawei a spol., druhá vlna šíření viru v USA, Trump (Republikáni) ztrácí v průzkumech => hrozí plná kontrola Demokratů nad Kongresem

Hlavní akciové indexy
Relativně k 31.12.2019



Zdroj: Generali Investments CEE | Bloomberg

Change in G4 central banks' balance sheet vs MSCI



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