

Webinář

Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář

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. Podrobné upozornění na rizika naleznete v závěru prezentace.

Obsah

Klíčové události

- Varianty COVID-19 × zpomalující vakcinace
- Globální růst cen – obavy z inflace
- Dilema centrálních bank
- Makroekonomická data potvrzují oživení
- Riziková aktiva na maximech tažená uvolněnou měnovou politikou

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



Varianta delta

Inflace × monetární politika

Ocenění aktiv

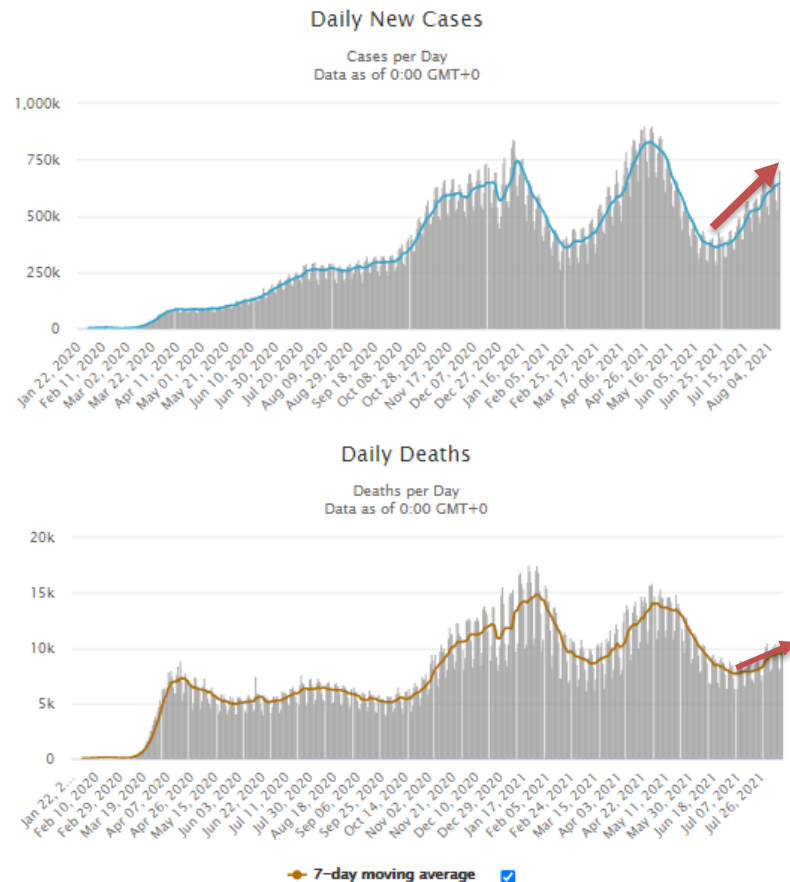
Vývoj epidemie nemoci COVID -19

Varianta delta zcela dominuje ve většině zemí

Celosvětově pandemie opět nabírá na síle

- postiženy zejména Asie, Rusko a jiné země s nízkou proočkovaností
 - ⇒ restriktivní opatření s negativním dopadem na globální ekonomiku a turismus
- růst nových případů v USA se nepropisuje do počtu hospitalizací a úmrtí (lokální výjimky zejména v republikánských státech), nicméně tempo vakcinace prudce zpomalilo
 - ⇒ riziko podzimní vlny + znovuzavádění restrikcí

Onemocnění COVID-19 a úmrtí ve světě

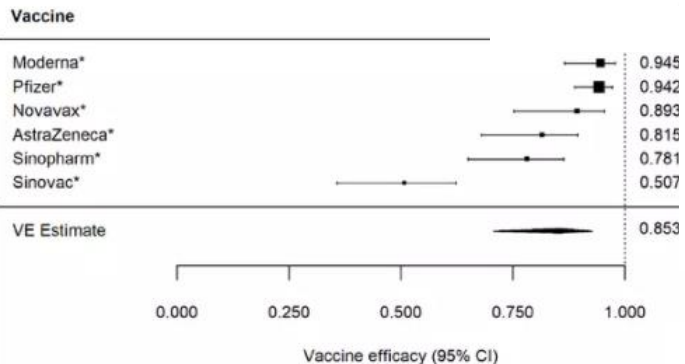


31 % světové populace obdrželo alespoň jednu dávku vakcíny

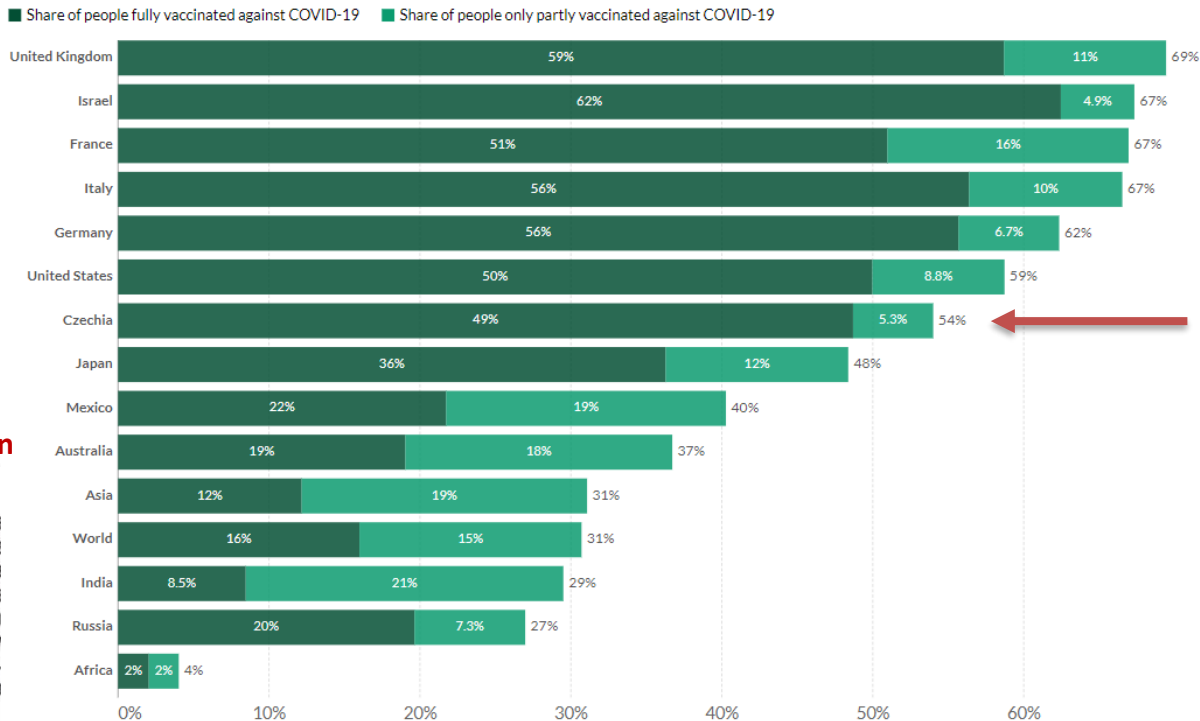
Očkování zůstává regionálně nevyrovnané

- 16 % světa plně očkováno
- Denně aplikováno 37 mil. dávek
- Pouze 1,2 % obyvatelstva nízkopříjmových zemí obdrželo alespoň jednu dávku
- Vakcíny zatím fungují i proti novým mutacím

Data potvrzují vysokou účinnost schválených vakcín



Podíl podaných dávek vakcíny proti nemoci COVID - 19



zdroj: Our World in Data (ourworldindata.org)

1. Průběh pandemie

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



Varianta delta

Inflace × monetární politika

Ocenění aktiv

Ekonomika USA hnaná spotřebou a rozpouštěním úspor, nicméně...

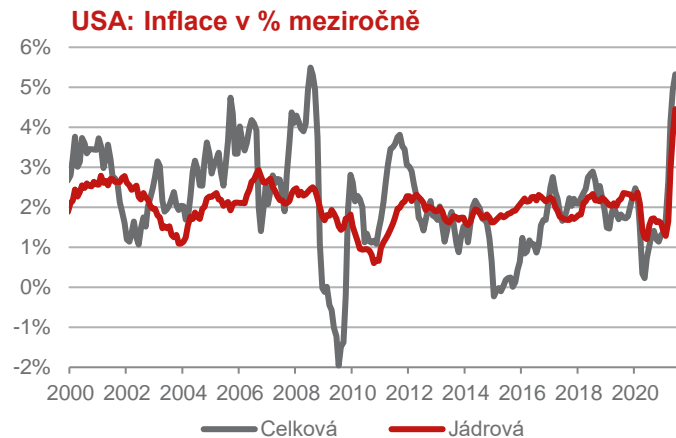
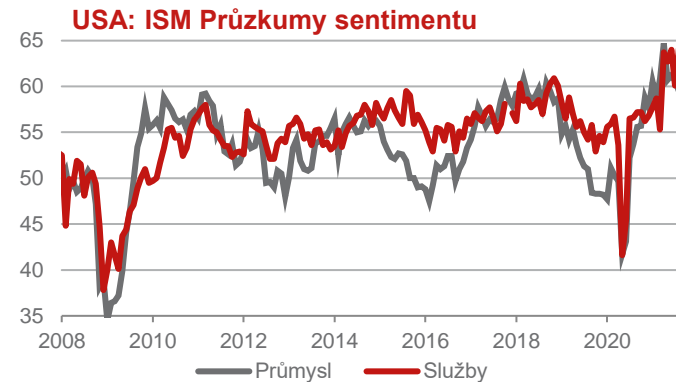
Robustní růst HDP o 6,4 %

Nejvyšší inflace za tři dekády: +5,4 %

- silný růst můžeme očekávat i v nejbližších měsících
⇒ přiblížení omezení podpory ze strany Fedu

Sektor nemovitostí v útlumu

- počet transakcí i investiční aktivita poklesly
- zhoršená dostupnost vstupů a pracovní síly



Ekonomika i celková inflace v eurozóně nad očekáváním

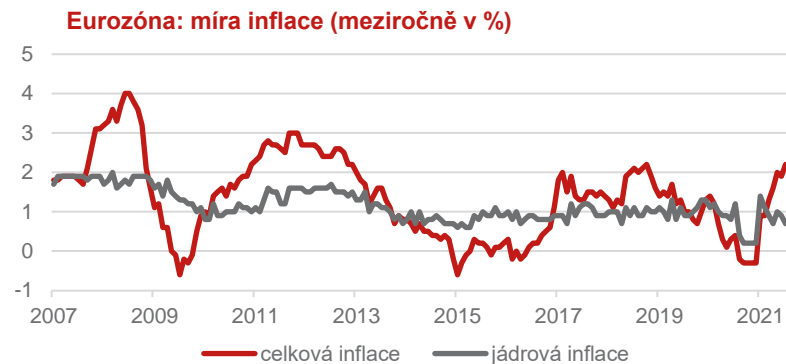
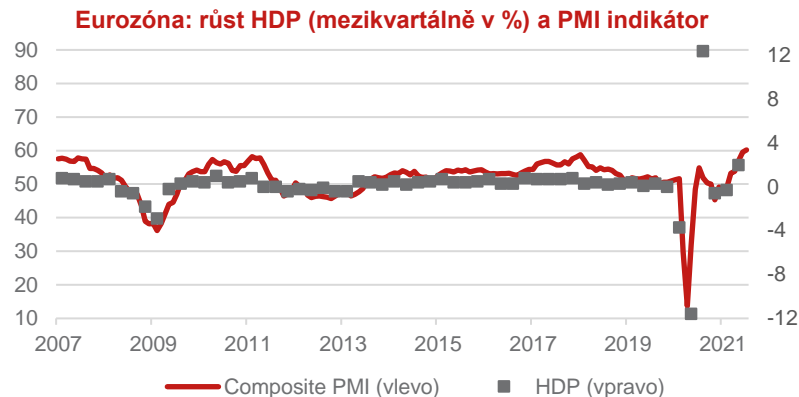
ECB dle očekávání žádné zprůsnění měnové politiky nechystá

Stejně jako v USA sice doprovází solidní růst HDP i inflace, avšak jádrová inflace je opět pod 1 %

- mezikvartální růst HDP o 2 %, +13,7 % v meziročně
- tahounem inflace potraviny, pohonné hmoty a meziroční daňové efekty v Německu
- růst cenových tlaků v průmyslu i ve službách by měl táhnout jádrovou inflaci k vyšším hodnotám
- PMI naznačuje silný vstup ekonomiky i do 3. čtvrtletí – a bobtnání cenových tlaků

ECB vidí v prognóze jádrovou inflaci pod 2% i ve 2023

- a to výrazně => sazby neporostou ještě dlouho
- program nákupů pokračuje, aby růst úroků na trhu byl pozvolný a neohrozil oživení



Ekonomika ČR zaostává za očekáváním

což se však rozhodně nedá říct o inflaci

Zatím předběžný údaj o růstu HDP ČR ve druhém čtvrtletí o 0,6 % (+7,8 % meziročně) je zklamáním

- negativní dopad zpoždování a výpadků dodávek surovin a komponent

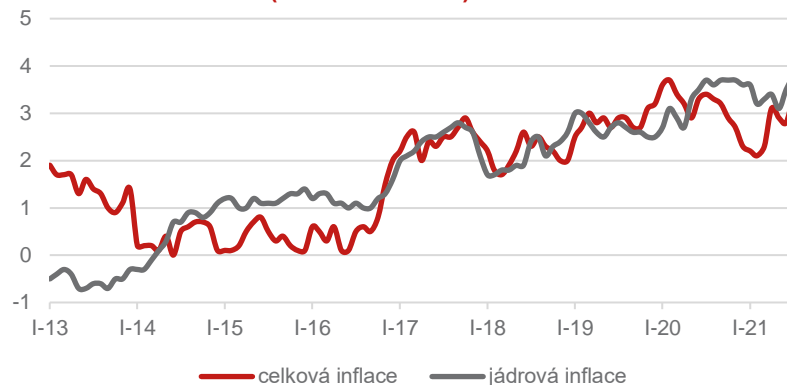
Inflační rizika jsou patrná napříč celým regionem

- červencový růst spotřebitelských cen meziročně o 3,4 % překonal odhady o půl procentního bodu
- růst nákladů výrobci úspěšně promítají do vyšších prodejních cen

ČNB doručila další zvýšení sazeb na 0,75 %

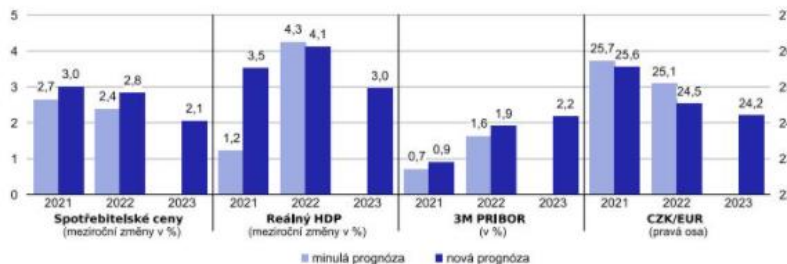
- do konce roku očekáváme růst na 1,5 % a dosažení alespoň 2,0 % v příštím roce
- ČNB ve své prognóze počítá s posílením koruny pod 25 za euro do konce roku

ČR: míra inflace (meziročně v %)



zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. | Bloomberg

Posuny v čerstvé prognóze ČNB oproti květnové



zdroj: ČNB (www.cnb.cz)

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



Varianta delta
Inflace × monetární politika
Ocenění aktiv

Dluhopisové trhy prošly rozdílným vývojem

Výnosový potenciál pro korunové fondy růste

Třileté výnosy státních dluhopisů – smíšený vývoj

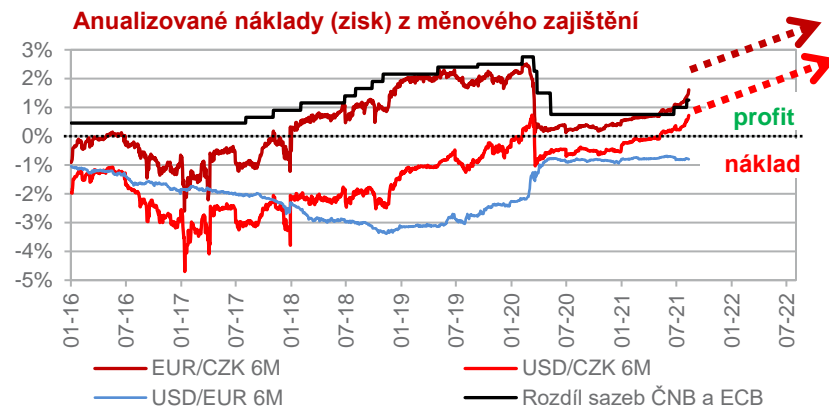
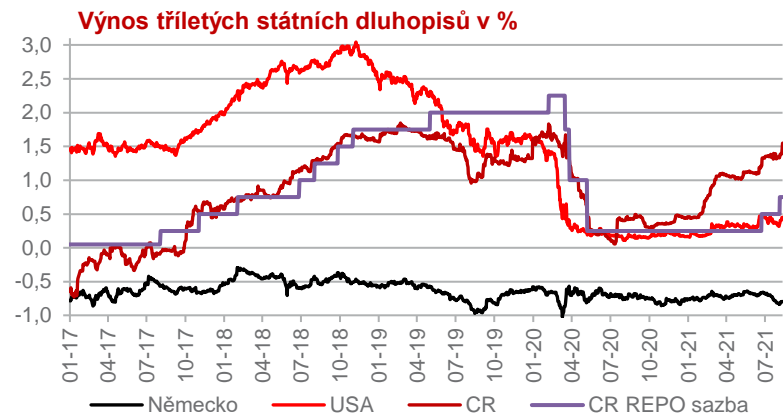
- mírný růst v USA, pokles v Německu
- prolomení 1,50 % p.a. v ČR, tažené růstem dvoutýdenní repo sazby ČNB

⇒ nárůst budoucí výnosového potenciálu

Kreditní spready zůstávají obecně utažené

- zlepšení ratingů v reakci na oživení ekonomik
- příznivé technické faktory ospravedlňují nízké spready, další významnější utažení je ale navzdory pozitivnímu fundamentu nepravděpodobné

Každé zvýšení sazeb ČNB se okamžitě promítá do zisku z měnového zajištění USD a EUR

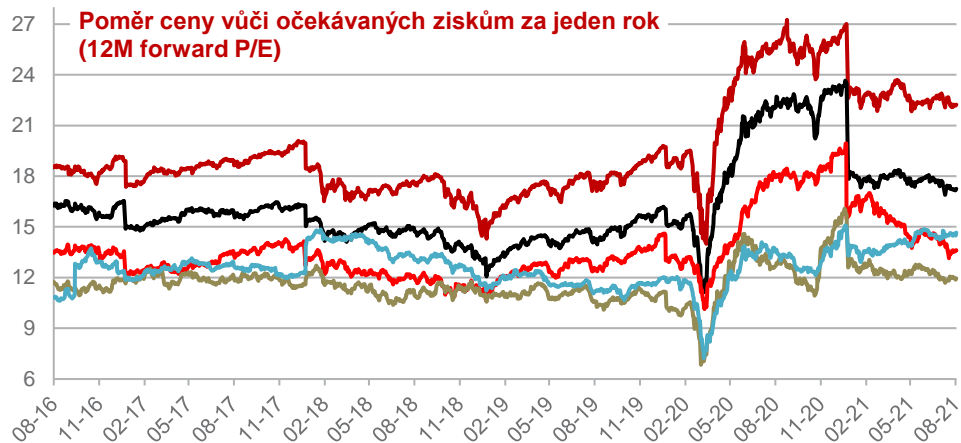
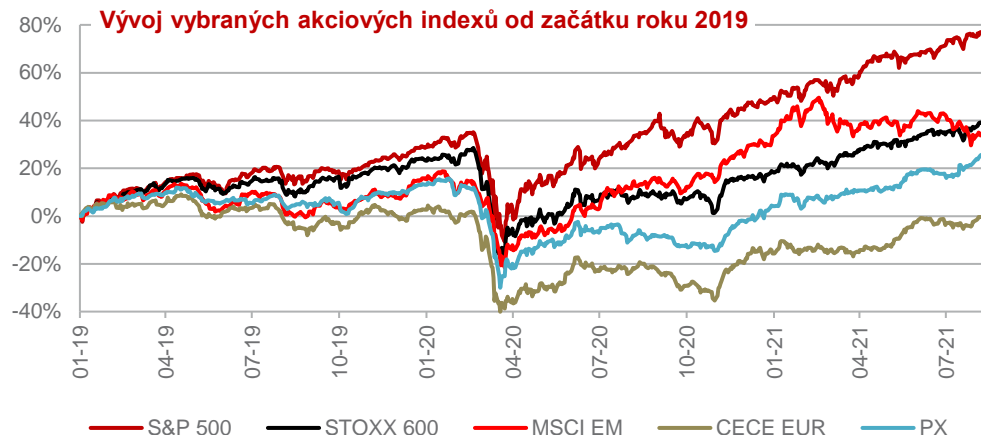
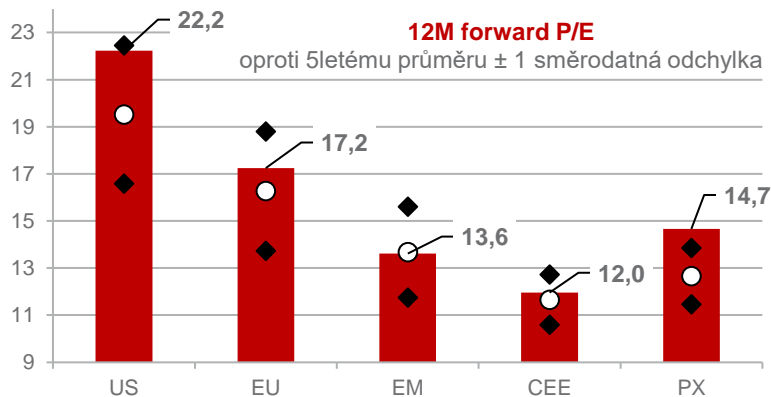


Akcie lámou rekordy, rozvíjející trhy však potápí Čína

Růst táhnou firemní zisky, globální oživení, stagnace výnosů i peníze centrálních bank a vlád

- růst očekávaných zisků je letos rychlejší než růst akciových trhů
- aktuální tvrdá data z ekonomiky už jsou v cenách akcií zohledněna – a to řadu měsíců: investoři se dívají dopředu
- pro investory není moc jiných alternativ

zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. | Bloomberg



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.

Podrobné informace, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii, naleznete ve sdělení klíčových informací pro investory v českém jazyce a/nebo ve statutu/prospektu příslušného fondu v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. www.generali-investments.cz.

Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekcí „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. V případě fondů s domicilem v Irsku může obhospodařovatel rozhodnout o zrušení opatření přijatých za účelem nabízení.

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