

Webinář

Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



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



**Raketový cen růst energií
se zastavil**

Strašák jménem inflace

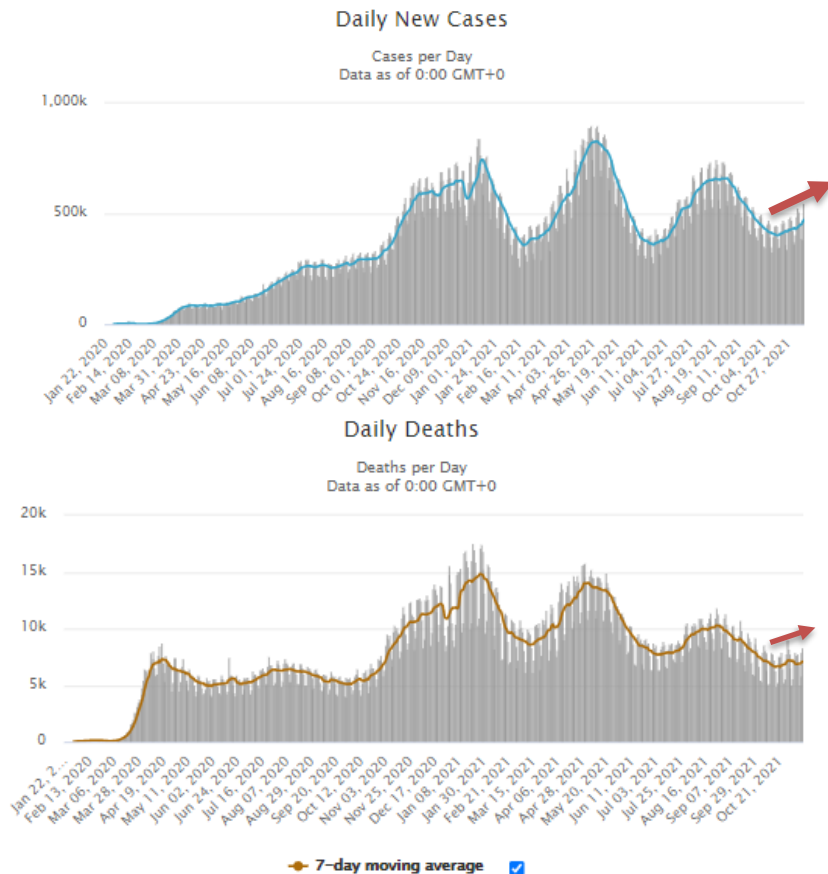
Vývoj epidemie nemoci COVID -19

Varianta delta zcela dominuje ve většině zemí

Počet obětí překročil 5 milionů

- vývoj ve světě zůstává heterogenní
- situace v Evropě a v Rusku se zhoršuje a země zavádí nová restriktivní opatření, přičemž v relativním vyjádření se ČR řadí mezi smutné premianty
- naopak v Izraeli a na jižní polokouli se situace zlepšuje
- světová proočkovanosť 51 %, v ČR 59 %
- po Merck oznámil i Pfizer slibné předběžné výsledky léku na Covid-19

Onemocnění COVID-19 a úmrtí ve světě



zdroj: Worldometer ([worldometers.info](https://www.worldometers.info))

1. Průběh pandemie

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



Raketový cen růst energií
se zastavil

Strašák jménem inflace

Po dramatickém růstu se růst cen energií konečně zastavil

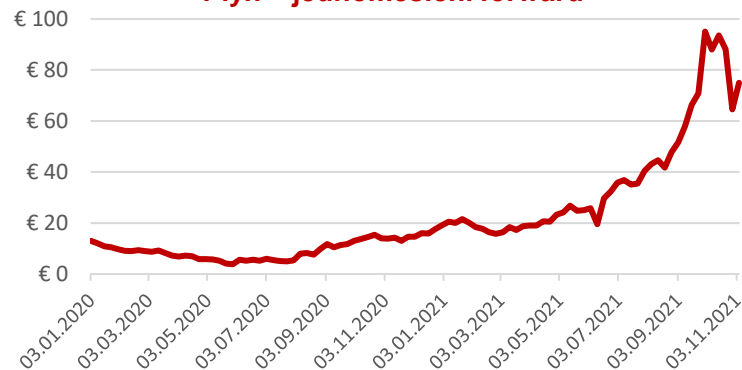
Kombinace řady faktorů

- Postpandemické oživení
- Ekonomický růst tažen průmyslem – energetická náročnost
- Studená zima a jaro – poloprázdné zásobníky
- Nižší dodávky plynu z Ruska
- Nezajištění dodavatelé závislí na aktuální ceně
- Odstavování jaderných elektráren
- Souhra nepříznivých přírod. vlivů:
 - Nedostatek vody v přehradách ve Skandinávii
 - Zatopené uhelné doly v Číně
 - Budování zásob v Rusku v očekávání studenější zimy
 - Povolení Nordstream II
 -

Elektřina – jednorochní forward



Plyn – jednoměsíční forward



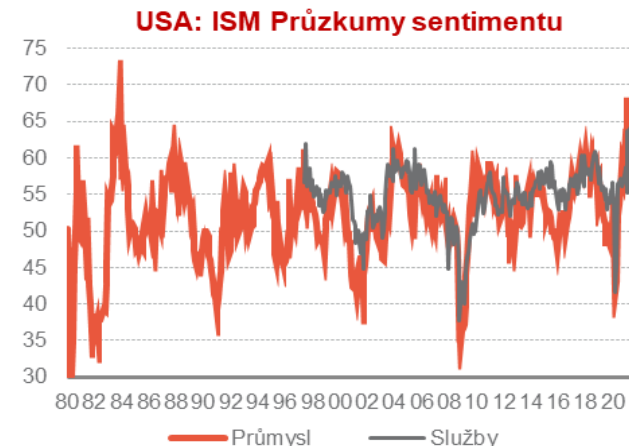
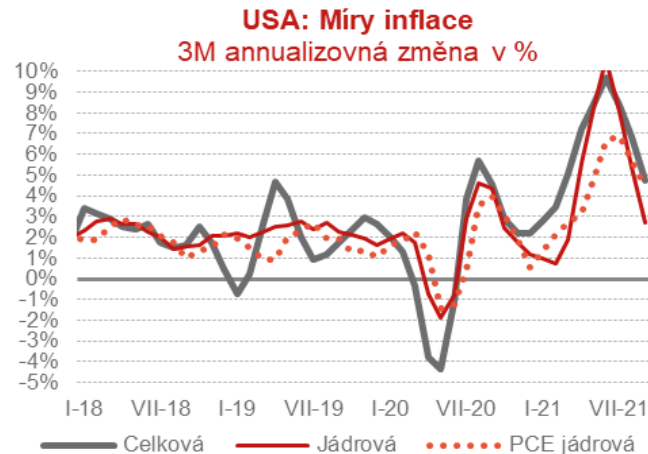
Zlepšující se kondice americké ekonomiky

Ekonomická data zůstávají silná

- Zpomalení růstu za 3Q na 2 % bylo do značné očekávané
- Spotřebitelské výdaje se vrátily k růstu
- Sentiment mezi zástupci firem blízko dlouhodobých maxim
- Oživení v sektoru rezidenčních nemovitostí

Centrální banka

- Fed reaguje na vysokou inflaci a zahájil snižování objemu nákupů o \$15 mld. měsíčně – ukončení v polovině 2022
- Se zvyšováním sazeb se spěchat nebude – prioritou zůstává stabilizace pandemie a návrat k plné zaměstnanosti
- K prvnímu zvýšení sazeb by nemělo dojít dříve než na podzim příštího roku



zdroj: Bloomberg;
Generali Investments CEE

Ekonomika EU

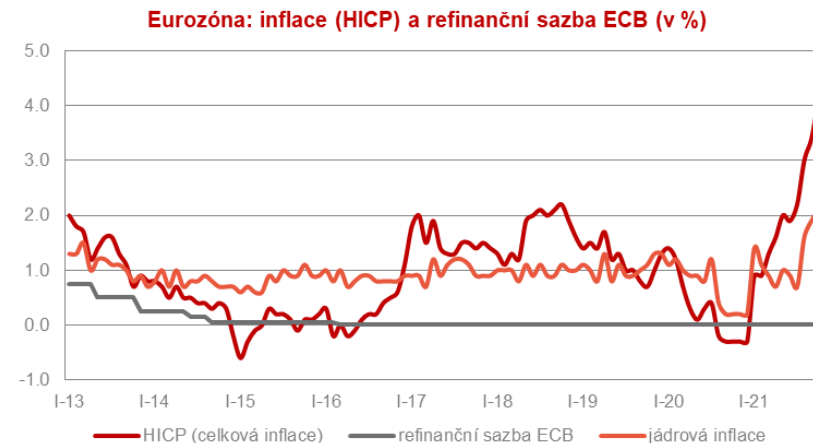
Raketově rostou inflační očekávání

Silný ekonomický růst brzy ochladne

- HDP předběžně +3,7 %, nicméně pro 4Q se čeká ochlazení dynamiky (a podobný výhled platí rovněž pro služby)
- Inflace tažená energiemi a službami

ECB nebude spěchat se zpříšňováním politiky

- Inflace (+4,1 %) interpretována jako přechodná, byť se čeká další nárůst ve 4Q
- V prosinci bude nová makroprognóza a očekává se komentář také k programu nákupu dluhopisů
- Sazby beze změny -0,50 %



zdroj: Bloomberg; Generali Investments CEE

Ekonomika ČR

ČNB opět šokovala trh

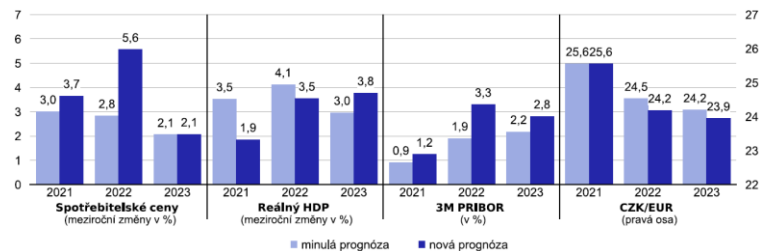
Ekonomika

- Růst HDP 2,8 % není špatným výsledkem, nicméně pro část trhu se jednalo o další zklamání
- Očekávání pro 2022 poklesla
- Inflace v září atakovala 5 % a ČNB očekává cca 7 % v úvodu 2022 (energie + další komodity, ale i silná poptávka)

ČNB

- Po +0,75 % v září přidala ČNB dalších 1,25 % na 2,75 % (před pandemií 2,25 %)
- Očekávání vrcholu sazeb min. 3,25 % v 1Q/2022, nicméně následně patrně dojde k pozvolnému snížení

ČNB: Čerstvá prognóza pro českou ekonomiku (listopad 2021) vs. předchozí prognóza (srpen 2021)



Zdroj: ČNB (www.cnb.cz)

Středoevropský region: meziroční inflace v procentech a inflační cíle tamních centrálních bank



zdroj: Bloomberg; Generali Investments CEE

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



**Raketový cen růst energií
se zastavil**

Strašák jménem inflace

Dluhopisové trhy letos ztrácí

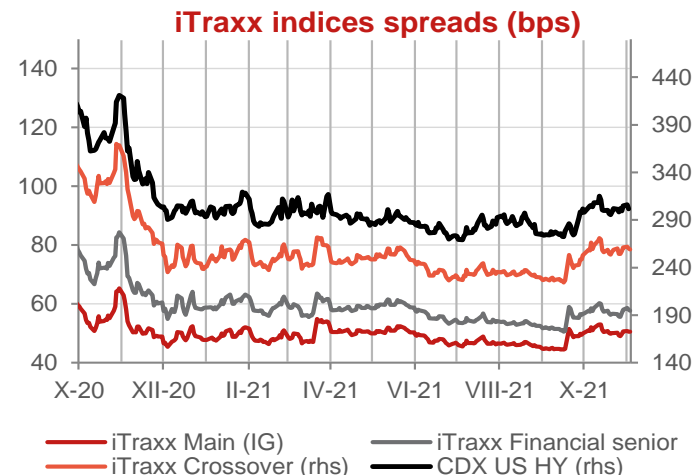
Prudký růst bezrizikových výnosů i roztažení kreditních spreadů

Státní dluhopisy

- Výnosy vládních dluhopisů na klíčových trzích rostly
- Růst výnosů v regionu střední a východní Evropy akceleroval
- Kratší české výnosy jsou už vyšší než u delších splatností a překročily 3 % p.a.

Korporátní dluhopisy

- Opatrný sentiment i vyšší volatilita pokračují
- Růst sazeb i spreadů dál prodražuje financování
- Obrovské dluhy největšího čínského developera Evergrande roztáčí smrtící spirálu napříč celým sektorem a ohrožuje celý region

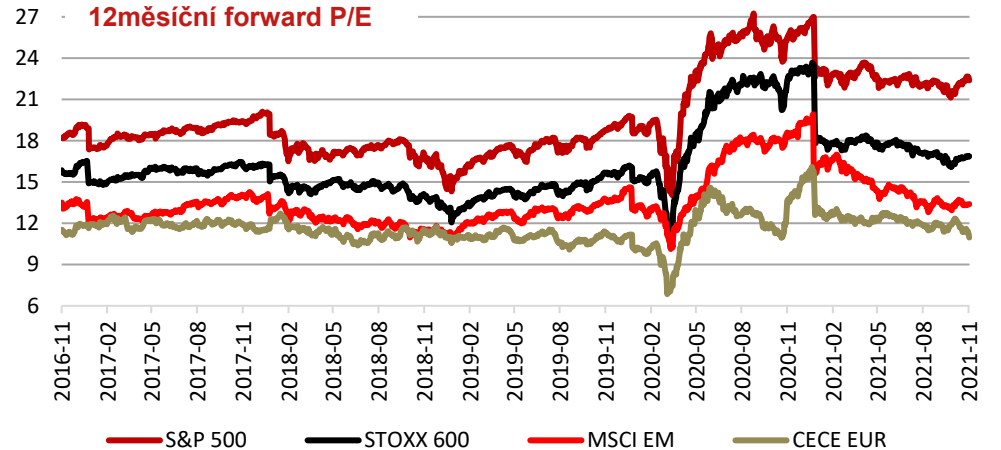
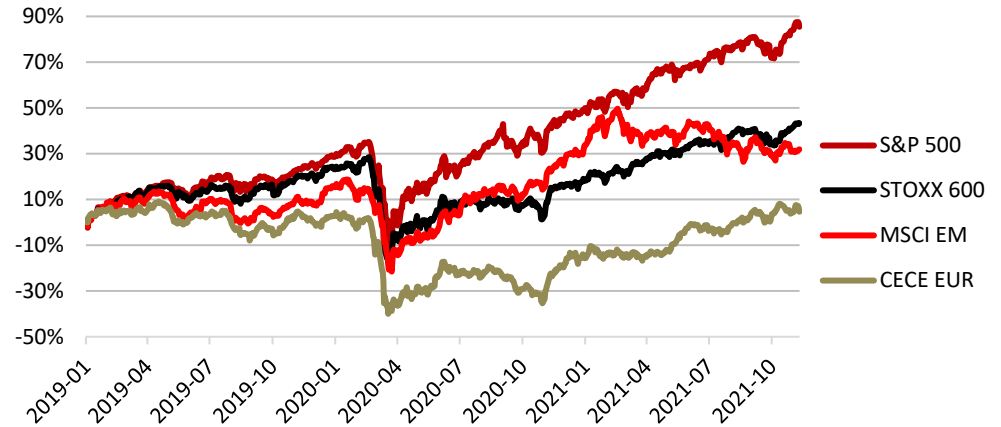


Akcie atakují maxima

Čínským akciím se však stále vůbec nedaří

US, WE, CEE +20+ % od začátku roku

- Dobrá makro data
- Pokrok ve schválení Bidenova infrastrukturálního balíčku
- Růst cen komodit podpořil energetické tituly
- Opět silná výsledková sezóna
- CEE region tentokrát zaostal, ale stále od začátku roku vévodí trhům – tahounem zásluhou růstu sazeb je finanční sektor, který má navíc největší váhu
- Tlak na čínské akcie neustává => globální emerging index jen na nule



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