

Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Růst cen energií

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



Inflace už není „dočasná“
Omikron – konec pandemie?

Obsah

Klíčové události

- Inflaci na vzestupu (navzdory korekci energií)
- Rizikovým aktivům se daří
- ČNB nepřestává překvapovat
- Výnosů státních dluhopisů rostou
- Nejistota na čínském realitním trhu
- Omikron další vlna pandemie Covid – 19/nebo její konec?

Inflace na dlouholetých maximech

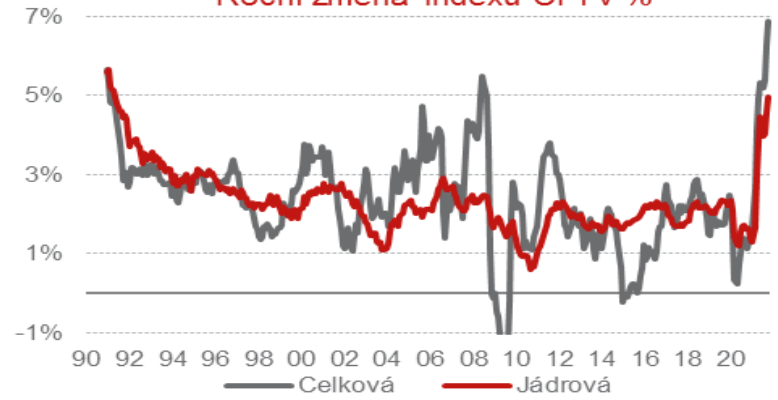
Celý svět bojuje s inflací

- USA růst cen 6,8 % - nejvyšší od začátku 80. let
- Eurozóna CPI 4,9 % - rekord za historii měření
- Region CEE 3: ČR 6,6 %, Maďarsko 7,4 %, Polsko 7,8 %
- Turecko „vítěz“ meziroční inflace vzrostla o 36 %

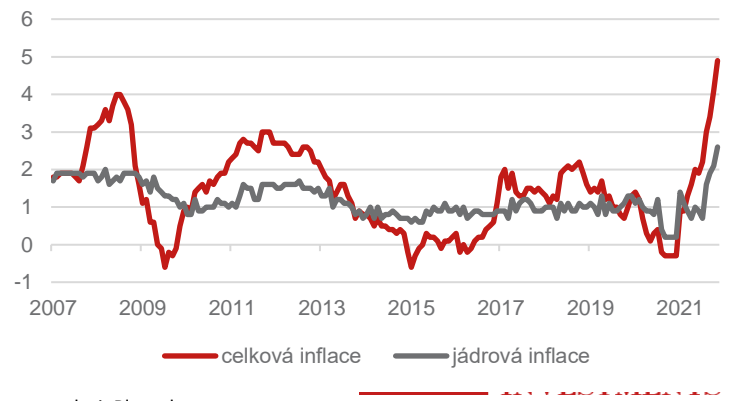
Výhled ČR:

- 1. pol. roku - Inflace by v úvodu roku mohla vyskočit až k 10 % - celkový vývoj inflace bude záviset především na vývoji cen energií
- 2. pol. roku by - statistické efekty by měly vést k poklesu meziroční inflace (vysoká srovnávací základna, zpříšňování měnové politiky, ...), silná koruna, vysoké úrokové sazby, ...

USA - Míry inflace
Roční změna indexu CPI v %



Eurozóna: míra inflace (meziročně v %)



zdroj: Bloomberg

Ceny energií výrazně zkorigovaly

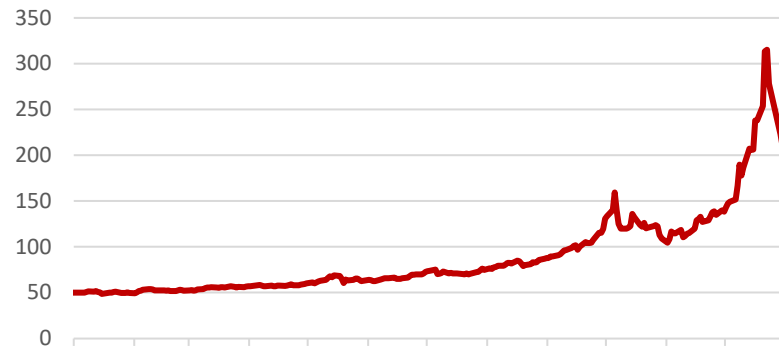
Kombinace faktorů:

- Mimořádně teplý konec roku
- Tankery se zkapalněným plynem z USA do Evropy

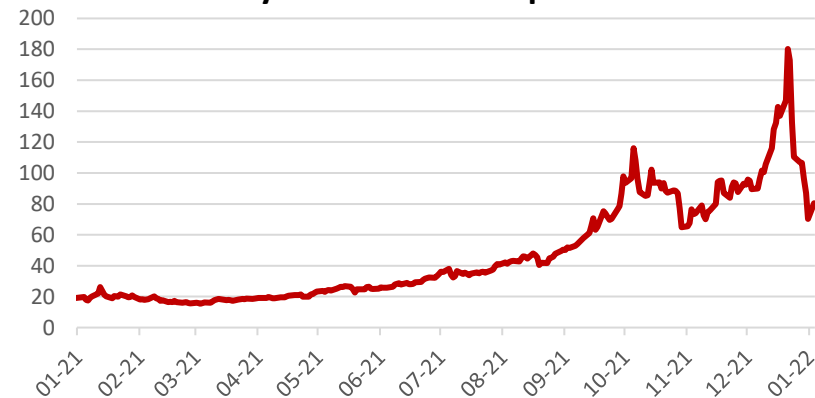
Krátkodobý výhled nejistý

- Navzdory úlevě v důsledku přesměrovávání zásilek LNG do Evropy, čekáme, že ceny plynu elektřiny zůstanou během zimní sezony na vysoké úrovni.
- Riziko konfliktu na Ukrajině

Elektřina - Forward 1Y



Plyn - Amsterdam spot

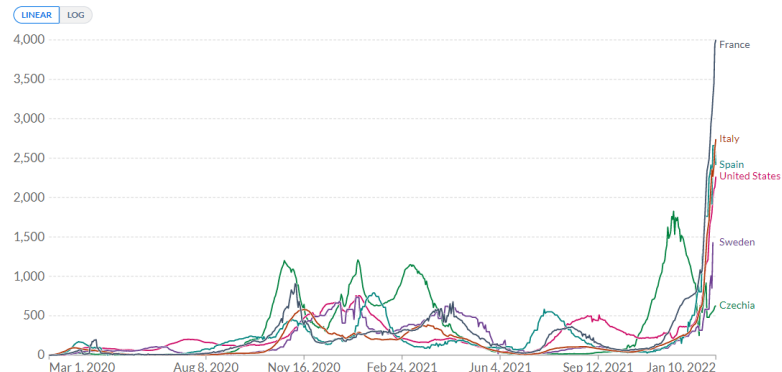


zdroj: Bloomberg

- Vyšší nakažlivost, kratší inkubační doba, kratší doba nemoci, lehčí průběh onemocnění
- V prvním týdnu 2022 se v Evropě infikovalo přes sedm milionů lidí
- WHO očekává, že do 2 měsíců se omikronem nakazí více než polovina evropské populace
- **Španělsko, VB, Izrael zvažují, že začnou koronavirus kontrolovat podobně jako chřipku a další endemické choroby**
- Lék na covid paxlovid od firmy Pfizer - velmi účinné antivirotikum

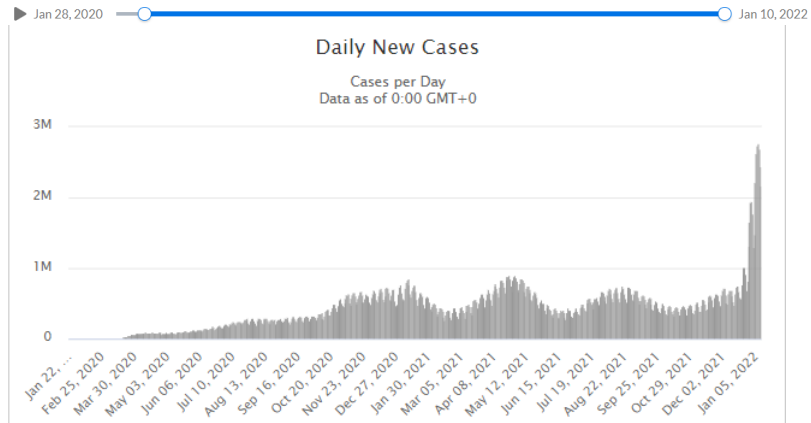
Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY



Zdroj: worldometers.com

Ekonomika USA

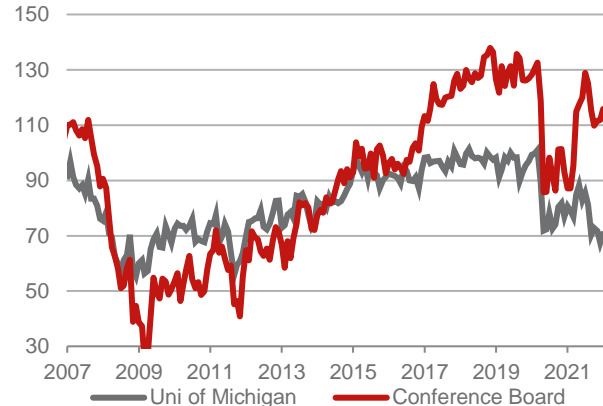
Ekonomická data potvrzují pokračující robustní oživení

- ✓ Sentiment podnikatelů v průmyslu i ve službách převyšuje úroveň z předchozích cyklů
- ✓ Roste investiční aktivita
- ✓ Silný trh práce, pokles nezaměstnanosti ze 4,6% na 4,2%
- ✓ Zlepšení nastalo i v segmentu rezidenčních nemovitostí

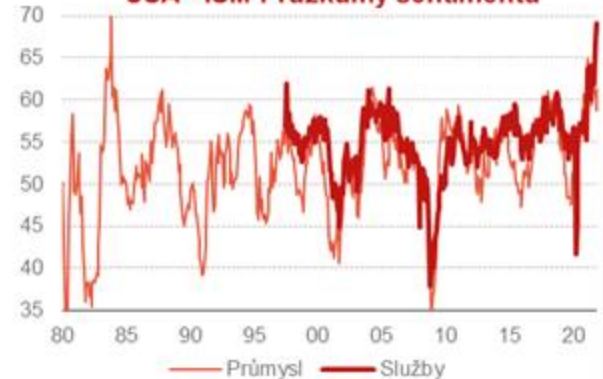
Centrální banka

- ✓ Americká centrální banka - obrat jestřábím směrem
- ✓ Trh čeká, že FED letos zvýší sazby čtyřikrát (příští rok stejný výhled)
- ✓ Spolu se zvýšením sazeb se bude snižovat objem dluhopisů držených v centrální bance

USA - Spotřebitelská důvěra



USA - ISM Průzkumy sentimentu



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

Ekonomika EU

Rostou inflační očekávání

Zprávy o ekonomické aktivitě jsou smíšené

- ✓ tempo růstu HDP se ve 4.Q nepochybně zpomalilo
- ✓ Služby nová vlna pandemie
- ✓ Příznivou zprávou je pokles komplikací se zásobováním v průmyslu
- ✓ HDP pro letošní rok 4,2 %

Měnově-politické zasedání ECB

- ✓ Konec PEPP programu
- ✓ Zvýšení úroků je letos velmi nepravděpodobné.
- ✓ Nová makro prognóza ECB pracuje s vysokou inflací pro letošní rok, letech 2023 a 2024 by se ale již inflace měla nacházet pod 2 %
- ✓ Sazby beze změny -0,50 %

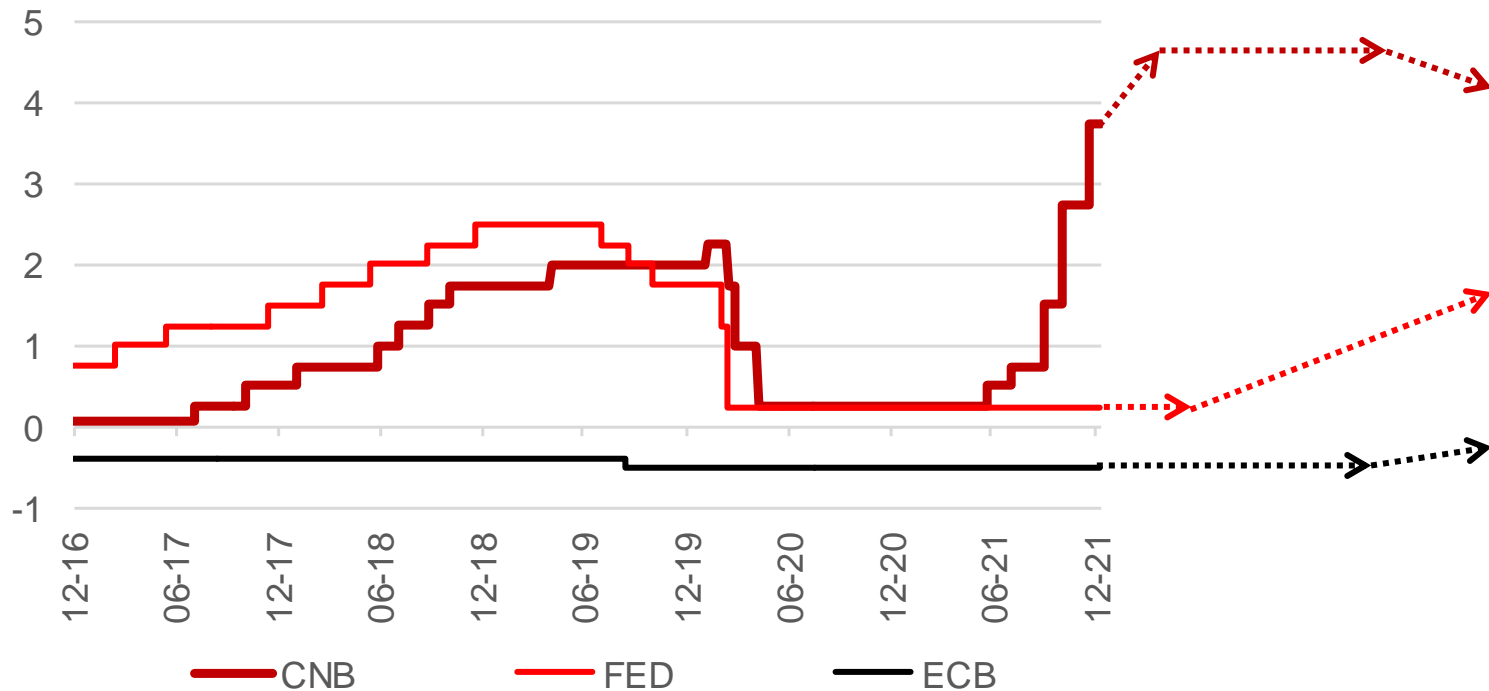
Eurozóna/ECB - čtvrtletní makro predikce (prosinec 2021 vs. září 2021)								
	2020	2021		2022		2023		2024
	skutečnost	prosinec	září	prosinec	září	prosinec	září	prosinec
Inflace	0.3	2.6	2.2	3.2	1.7	1.8	1.5	1.8
Jádrový CPI	0.8	1.3	1.2	1.9	1.4	1.7	1.5	1.8
HDP	-6.5	5.1	5.0	4.2	4.6	2.9	2.1	1.6
Spotřeba (C)	-8.0	3.3	3.6	5.9	7.0	2.8	2.0	1.0
Spotřeba (G)	1.2	3.9	3.4	0.2	-1.2	0.5	0.9	1.3
GFCC	-7.4	3.7	7.2	3.9	5.3	4.3	3.0	2.4
Exporty (X)	-9.5	9.3	8.9	6.4	6.7	6.4	4.0	3.1
Importy (Y)	-9.4	7.0	9.0	6.1	7.0	6.4	3.8	2.9

Spotřeba (C) ~ spotřeba domácností; spotřeba (G) ~ spotřeba vlády; GFCC ~ hrubá tvorba

fixního kapitálu; exporty (X) ~ vývoz zboží a služeb; importy (Y) ~ dovoz zboží a služeb

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

Hlavní úroková sazba %



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

Ekonomika ČR

Inflace i nadále překvapuje

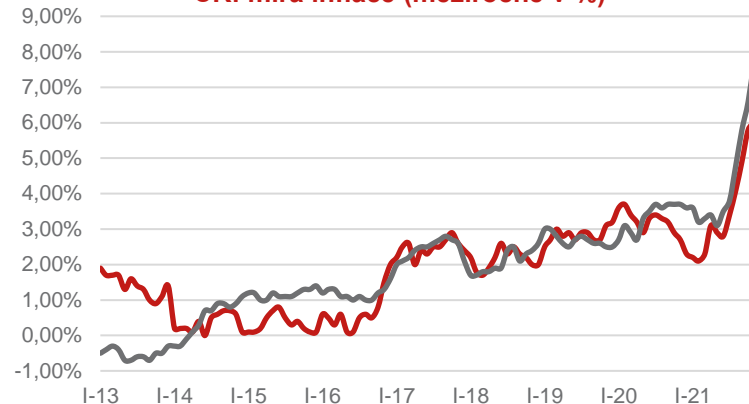
Ekonomika

- ✓ Oživení ekonomiky stále táhne spotřeba domácností
- ✓ Průmyslová výroba pokles o 5,1 % (automobilový průmysl)

ČNB

- ✓ Zvýšila repo sazbu o 100bp na 3,75 %
- ✓ Celkově za rok 2021 ČNB zvýšila základní repo sazbu o 3,5 %
- ✓ Rusnok - repo sazba vzroste výrazně nad 4 %
- ✓ Dle našeho názoru může vrchol činit 4,50 % a repo sazba jej dosáhne již v 1. čtvrtletí

ČR: míra inflace (meziročně v %)



— celková inflace — jádrová inflace

Vývoj kurz české koruny EUR/CZK



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

1. Růst cen energií

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



Vývoj aktiv v uplynulém období

Růst výnosů

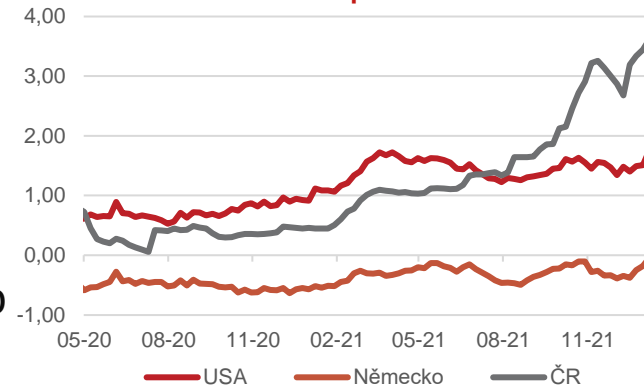
Státní dluhopisy

- Výnosy vládních dluhopisů na klíčových trzích rostly
- Inflační rizika rostou, blíží se „tapering“ FEDu
- Dluhopisy v EUR „normalizace“ z předchozích minim
- České st. dluhopisy reagovaly na nečekané zvýšení sazeb

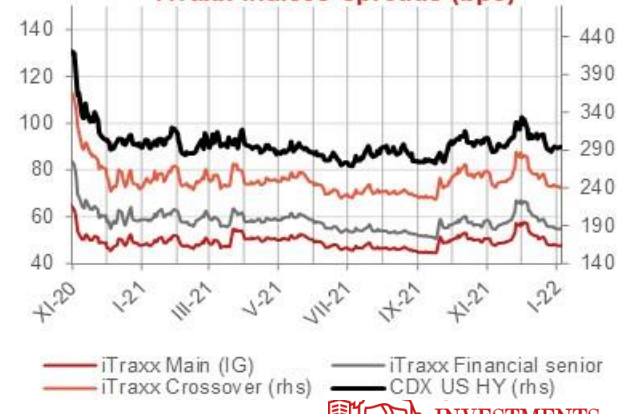
Korporátní dluhopisy

- Spready kreditních indexů se v prosinci utáhly a vymazaly tak předchozí negativní trend
- Růst sazeb znamená dražší financování
- Kreditní podmínky jsou nadále relativně příznivé
- Výjimkou jsou čínští developpeři

Výnos desetiletých vládních dluhopisů v procentech

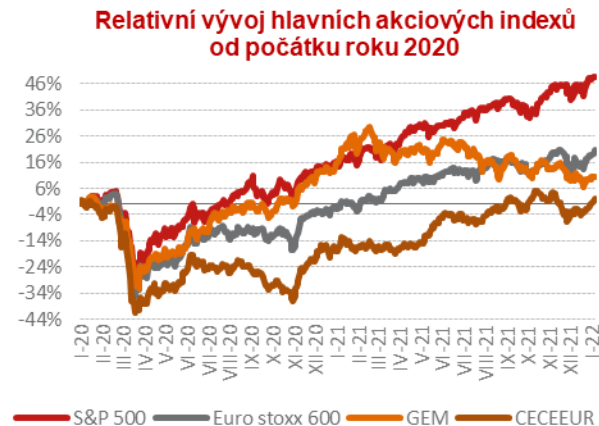


iTraxx indices spreads (bps)



Rok 2021 ve znamení růstu

- Hlavní index S&P 500 vzrostl o + 27 % a 70krát překonal historická maxima
- Vítězové mezi sektory energie + 40 %, nemovitosti + 30 %
- Poražení - Latinská Ameriky -13 % a Hong Kong – 14 %
- Výhled – zpříšňování měnové politiky v USA, vysoká očekávání firemních zisků , problémy nemovitostního trhu v Číně, geopolitické napětí USA x Čína...



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

Výkonnost akcií v prosinci 2021

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	5,2%	Česká republika	5,1%	Chorvatsko	5,0%	S&P 500	4,4%
Francie	6,4%	Polsko	3,3%	Srbsko	1,3%	Stoxx Europe 600	5,4%
Velká Británie	4,6%	Maďarsko	-1,4%	Bulharsko	2,1%	MSCI Emerging markets	1,6%
Itálie	5,9%	Rumunsko	7,1%	Rusko (USD)	-3,0%	CECEEUR	4,4%
Španělsko	4,9%	Rakousko	5,5%	Turecko	2,7%	Čína (Šanghaj)	2,1%

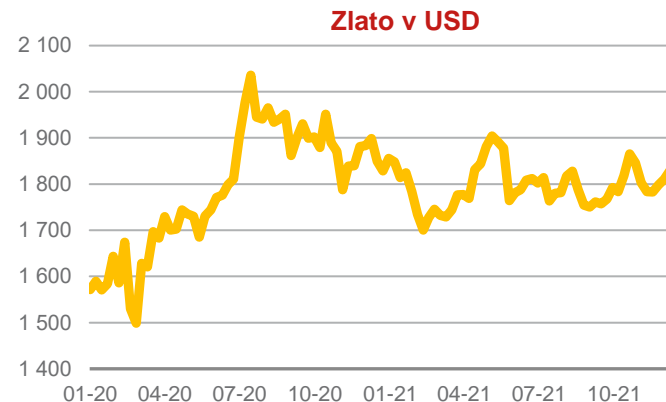
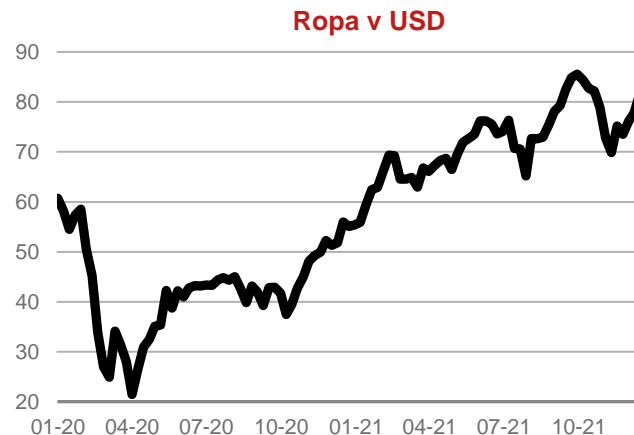
Zdroj: Bloomberg

Ropa – poptávka převyšuje nabídku

Komodity v hledáčku investorů

- **Ropa - cena na několikaletých maximech**
 - Ropa roční nárůst + 57 % (WTI)
 - OPEC+ zvyšuje těžbu pozvolna (400 tis. b/d)
 - Dočasně obavy z omikronu
 - Navzdory korekci zůstávají ceny energií vysoko
 - Těžba
 - Poptávka spolu s oživením růste
 - Američtí alternativní těžaři ?????

- **Zlato – stabilní 1 800 USD/oz**
 - Obavy z rizikových scénářů drží cenu zlata
 - Negativní vysoká inflace a růst výnosů a zpříšňování měnové politiky FEDu
 - Drahý kov - vhodná diverzifikace



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