

# Webinář

## Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Stagflační rizika × centrální banky
2. Finanční trhy



**Dopady inflačních tlaků  
a prudkého růstu  
výnosů na trhy**

# Ekonomika USA

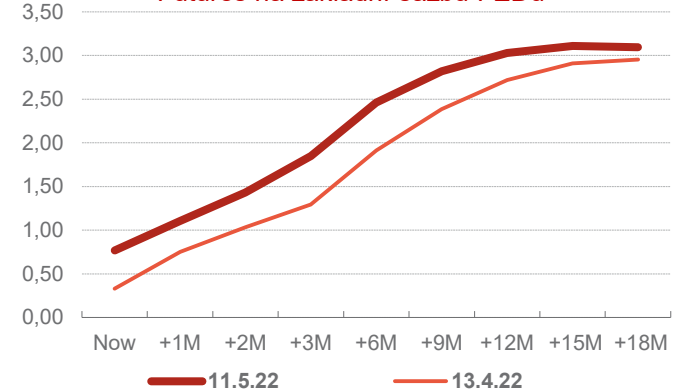
## Jak pravděpodobný je staglační scénář?

- Pokles index ISM i spotřebitelské důvěry
- Maloobchodní tržby rostou
- Silná průmyslová produkce
- Robustní trh práce, silný růst mezd pokračuje
- Aktivita i sentiment v segmentu rezidenčních nemovitostí zůstávají silné

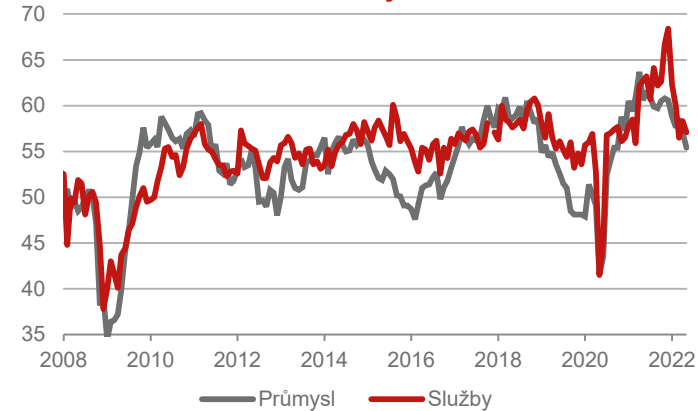
## FED vyráží do boje s inflací

- Inlace 8,3 % (odhad 8,1 %) je nejvyšší za 40 let
- Americká centrální banka drží jestřábí kurz: +50 bps
- Trh čeká, že FED letos zvýší sazby šestkrát
- Spolu se zvýšením sazeb bude akcelarovat pokles objemu držených dluhopisů

USA - Výhled úrokových sazeb  
Futures na základní sazbu FEDu



USA - ISM Průzkumy sentimentu



# Ekonomika EU: rostou inflační očekávání

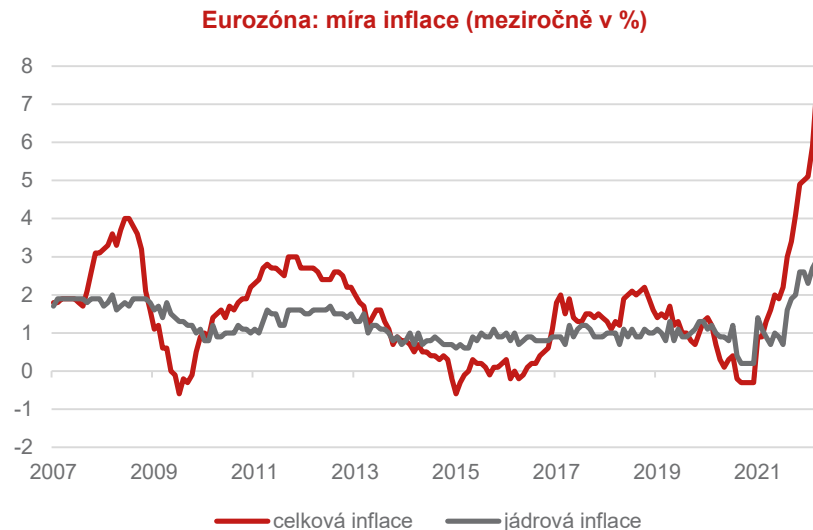
Sílí tlaky na ECB začít jednat co nejdříve

## Rostou nejistoty

- Zpomalení růstu maloobchodních tržeb, meziměsíčně dokonce pokles
- Nálada mezi spotřebiteli se zhoršuje
- Růst HDP se drží na +5 %, situaci zachraňuje průmysl
- Odklon od ruských energií

## Měnově-politické zasedání ECB

- Blíží se růst sazeb
- QE bude ukončeno během prázdnin



# Ekonomika ČR pod tíhou inflace

## Změna na postu guvernéra ČNB

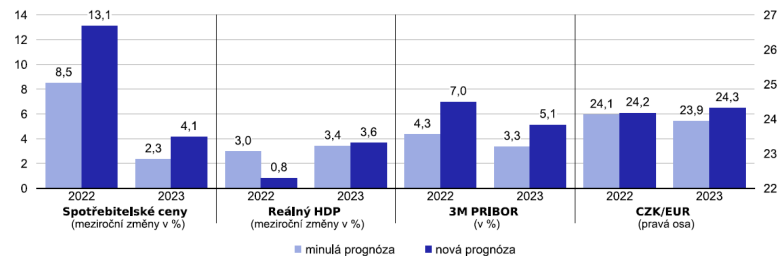
### Ekonomika

- Růst HDP pozitivně překvapil a zrychlil z 3,6 % na +4,6 % (odhad 4,3 %)
- Inflace však vystřelila na 14,2 % a o téměř procento překonala odhady

### ČNB

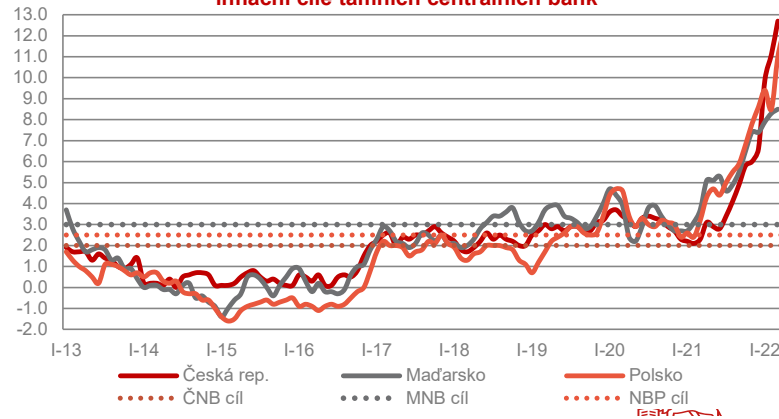
- Také překvapila a zvýšila repo sazbu o 78bp na 5,78 %
- Důležitá výměna části bankovní rady výrazně otočí kormidlem měnové politiky
- Vysoká nejistota ohledně budoucího vývoje

### ČNB: Čerstvá prognóza pro českou ekonomiku (květen 2022) vs. předchozí prognóza (únor 2022)



Zdroj: ČNB ([www.cnb.cz](http://www.cnb.cz))

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



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

1. Stagflační riziko a centrální banky
2. Finanční trhy



**Aktiva pod globálním  
výprodejovým tlakem**

# Dluhopisové trhy pod neustálým tlakem růstu výnosů

Ceny (nejen) bondů padají napříč všemi regiony

## Státním dluhopisům se opět nedařilo

- Inflační tlaky pokračují
- Centrální banky dál zpřísňují měnovou politiku
- Ceny státních dluhopisů klesaly na všech klíčových trzích

## Korporátní dluhopisy ve dvojích kleštích

- Spready (rizikové prémie) dále vzrostly
- Růst rizikové prémie i sazeb znamenají pro firmy dražší financování
- Kreditní podmínky jsou v důsledku nejistot celkově zhoršené, ač fundament firem zůstává zatím silný. Výhled se však horší s přibývajícimi nejistotami.

Výnos 10letých vládních dluhopisů [%]



iTraxx indices spreads (bps)

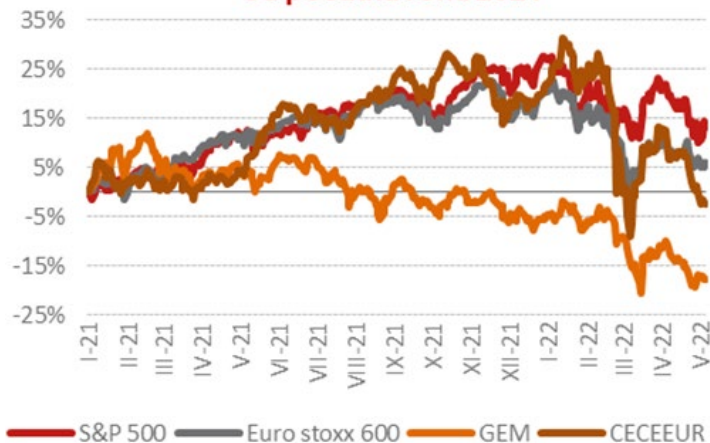


# Růst výnosů spojený s rostoucím rizikem stagflace poslal akcie dolů

Nejvíce zasaženy byly technologické tituly (NASDAQ -13 %)

- Relativně se dařilo západoevropským vyspělým trhům, ze sektorů energiím a spotřebnímu zboží
- V regionu střední a východní Evropy (CEE) prudce zkorigovaly polské akcie
- Propadly technologické tituly
- Čína (lock-down) stáhla index globálních rozvíjejících se trhů

Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2021



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

Výkonnost akcií v dubnu 2022

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	-2,2%	Česká republika	-2,5%	Chorvatsko	1,5%	S&P 500	-8,8%
Francie	-1,9%	Polsko	-12,9%	Srbsko	-1,6%	Stoxx Europe 600	-1,2%
Velká Británie	0,4%	Maďarsko	-2,8%	Bulharsko	-1,2%	MSCI Emerging markets	-5,7%
Itálie	-3,1%	Rumunsko	0,1%	Rusko (USD)	5,9%	CECEEUR	-10,4%
Španělsko	1,6%	Rakousko	-0,8%	Turecko	8,8%	Čína (Šanghaj)	-6,3%



## 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 společnostích 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