

# Webinář

## Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Energie – „Perfect storm“
2. Centrální banky – boj proti inflaci
3. Finanční trhy



**Centrální banky vytáhly  
do boje proti inflaci**

# Ceny energií se vymkly kontrole

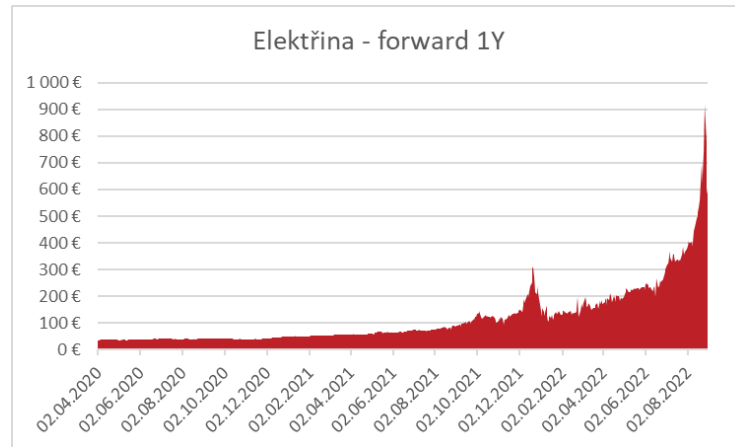
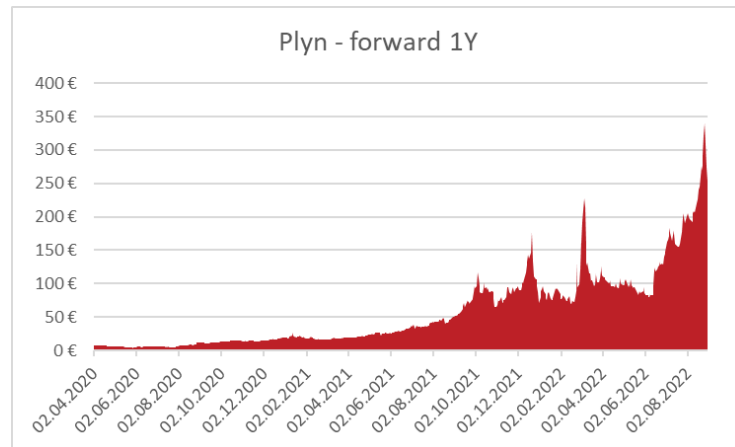
Extrémní volatilita – elektřina pokořila hranici 1 000 EUR/MWh

## Plyn

- Nord Stream 1 zcela mimo provoz
- LNG terminál Freeport – poškozen výbuchem
- Hledání alternativních zdrojů (USA a z Katar).
- Letos nahradí přes třetinu dodávek z Ruska
- LNG – plovoucí terminály
- Evropské zásobníky plynu na 80 %

## Elektřina

- Vysoké ceny plynu
- Odstavené jaderné el. ve Francii
- Sucho ve Skandinávii
- Energetická burza – extrémní volatilita



zdroj: Bloomberg

# Dodávky ruského zemního plynu do EU od začátku roku klesly o 48 %

## Dodávky plynu do Evropy od společnosti Gazprom



# Ekonomika USA

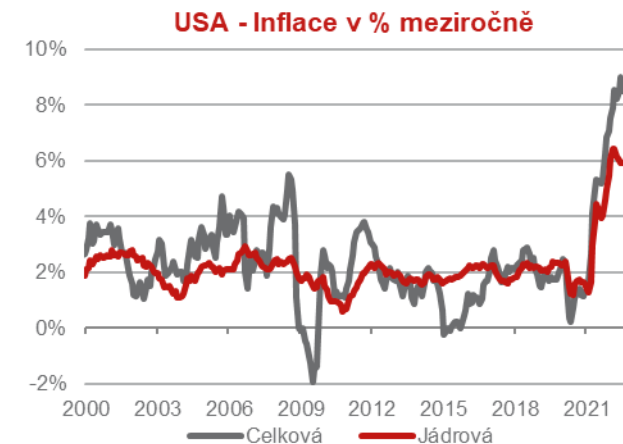
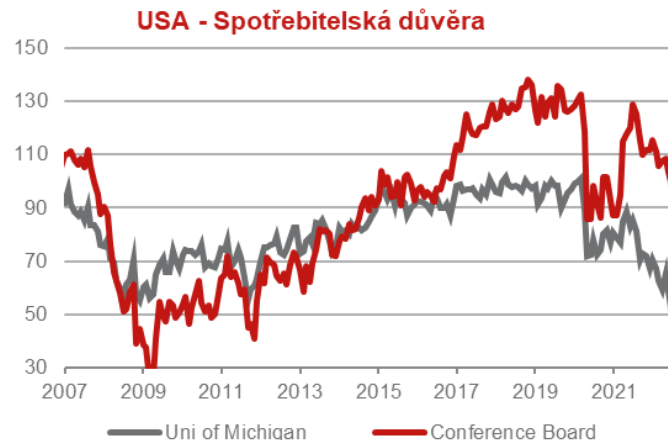
Omezený dopad cenového šoku a zvyšování sazeb na růst

## Relativně pozitivní ekonomická data

- Indexy ISM nad úrovní 50 bodů
- Silný trh práce, nezaměstnanosti na 3,7%
- Pokles cen komodit indikuje odeznívání nákladového a cenového šoku v USA
- Nárůst úrokových sazeb má nejcitelnější dopad v segmentu nemovitostí, kde pokračoval pokles aktivity i prodejů

## Centrální banka - FED přitvrdil v boji s inflací

- Klíčový signál na konferenci v Jackson Hole
- FED bude bojovat s inflací i za cenu bolestivého dopadu na ekonomiku
- Trh čeká, že FED letos zvýší sazby na 3,75 %



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

# Ekonomika EU

Rostou inflační očekávání + snižuje se odhad růstu HDP

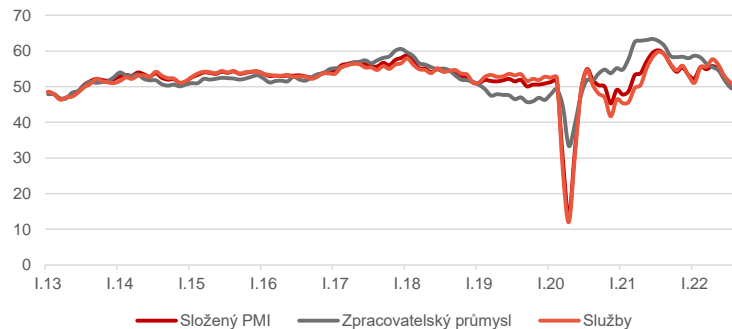
## Ekonomická aktivita klesá

- Kompozitní PMI poklesl z 49,9,5 na 48,9 (oblast poklesu –nejslabší od loňského února)
- Nálada mezi spotřebiteli se zhoršuje
- Nelze vyloučit scénář recese

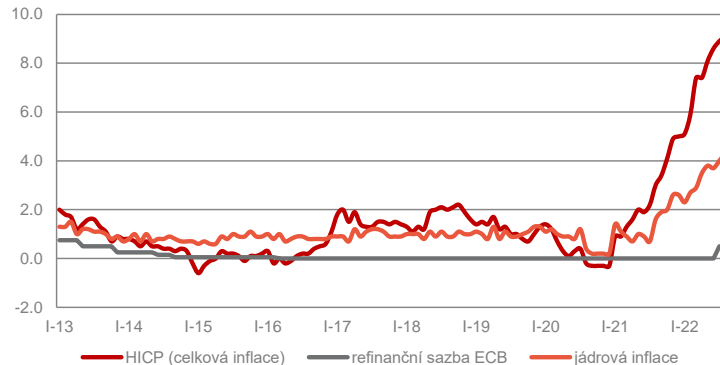
## Měnově-politické zasedání ECB

- Inflace v eurozóně vzrostla na 9,1 %
- ECB zvýšila v září depozitní sazbu o 0,75 %
- Trh čeká do konce roku ještě 2 x 0,50 %
- Tlak na růst výnosů vládních dluhopisů v eurozóně
- Kurz eura vůči USD pod paritou

Eurozóna: PMI průzkum (měsíčně)  
(úroveň > 50 = aktivita roste / a naopak)



Eurozóna: inflace (HICP) a refinanční sazba ECB (v %)



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

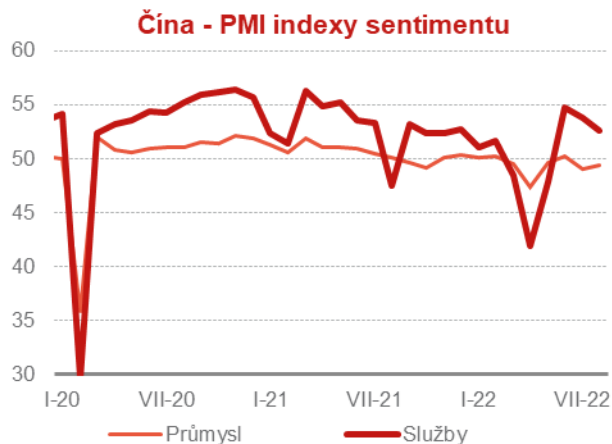


# Čína

## Ochlazení čínské ekonomiky

### IMF prudce snížil odhad růstu HDP

- Pro letošní rok by měl dosáhnout jen 3,3 %
- Návrat Covidu, na který Čína neúprosně reaguje restrikcemi a uzavírkami
- Nevyřešená situace kolapsu nemovitostního sektoru
- Potíže v průmyslu prohloubily odstávky elektriny
- Na druhou stranu opatření na podporu růstu:
  - snížení úrokových sazeb
  - navýšení limitů dluhu pro regionální vlády a státní banky



# Ekonomika ČR

Inflace i nadále překvapuje

## Ekonomika

- Maloobchodní tržby stouply o 0,2 % m/m
- Průmyslová výroba + 1,7 % y/y ( + automobilový průmysl, - energeticky náročná odvětví)
- Trh práce silný, nezaměstnanost 3,3 %
- Pokles reálných mezd o 9 % ve 2Q

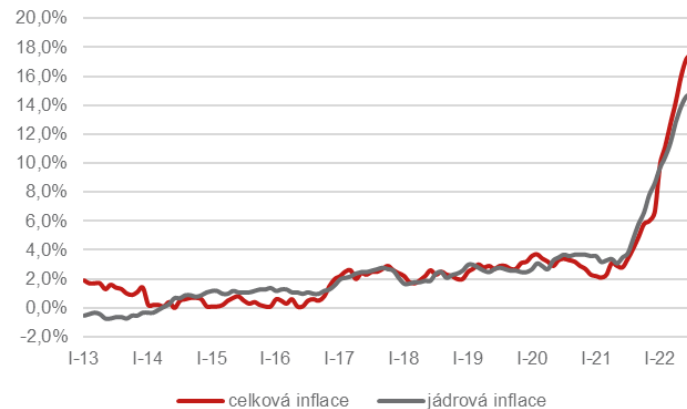
## ČNB

- Sazby beze změny na 7,00 %
- Převaha „holubičího“ křídla v bankovní radě
- Intervence na CZK/EUR pokračují
- Inflace vyrostla na 17,5 % pod očekáváním
- Stabilita sazeb po delší dobu

ČR: spotřebitelská důvěra (průzkum EK) a maloobchodní tržby yoy v % (3M průměry)



ČR: míra inflace (meziročně v %)



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



1. Ceny energií

2. Nezadržitelný růst inflace

3. Finanční trhy



Vývoj aktiv v uplynulém období

# Dluhopisové trhy

## Růst výnosů napříč regiony

### Státním dluhopisům se nedařilo

- Srpen byl ve znamení růstu výnosů vládních dl.
- Vysoká inflace ve většině zemí (EU na historických maximech)
- Jestřábí komentáře představitelů centrálních bank
- Pokračující energetická krize

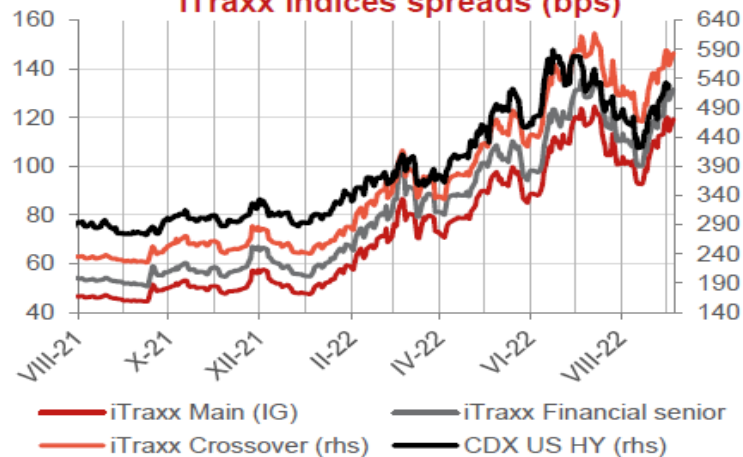
### Korporátní dluhopisy pod tlakem

- Spready kreditních indexů rostly
- Zpomalení ekonomiky, růst sazeb, vysoké ceny energií
- Kreditní podmínky jsou v důsledku nejistot celkově zhoršené
- Růst rizikové prémie i sazeb znamenají dražší financování

Výnos desetiletých vládních dluhopisů v procentech



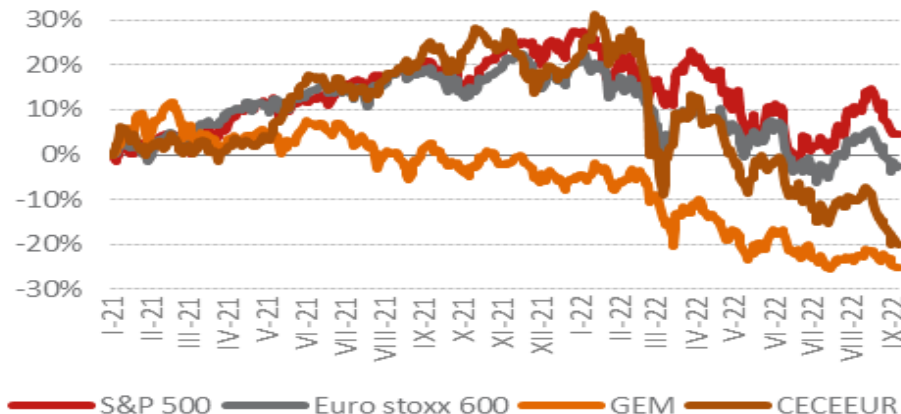
iTraxx indices spreads (bps)



V srpnu se akcie vrátily k poklesu

- Obavy z recese
- Jestřábí komentáře FEDu
- Slabá data z ekonomiky
- Vysoké ceny energií
- Státní regulace
- Koronavirus v Číně

Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2021



Výkonnost akcií v srpnu 2022

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	-4,8%	Česká republika	-4,8%	Chorvatsko	1,6%	S&P 500	-4,2%
Francie	-5,0%	Polsko	-11,2%	Srbsko	1,5%	Stoxx Europe 600	-5,3%
Velká Británie	-1,9%	Maďarsko	0,2%	Bulharsko	2,1%	MSCI Emerging markets	0,0%
Itálie	-3,8%	Rumunsko	-3,2%	Rusko (USD)	11,4%	CECEEUR	-9,1%
Španělsko	-3,3%	Rakousko	-4,3%	Turecko	22,3%	Čína (Šanghaj)	-1,6%

Zdroj: Bloomberg

# Vývoj komodit

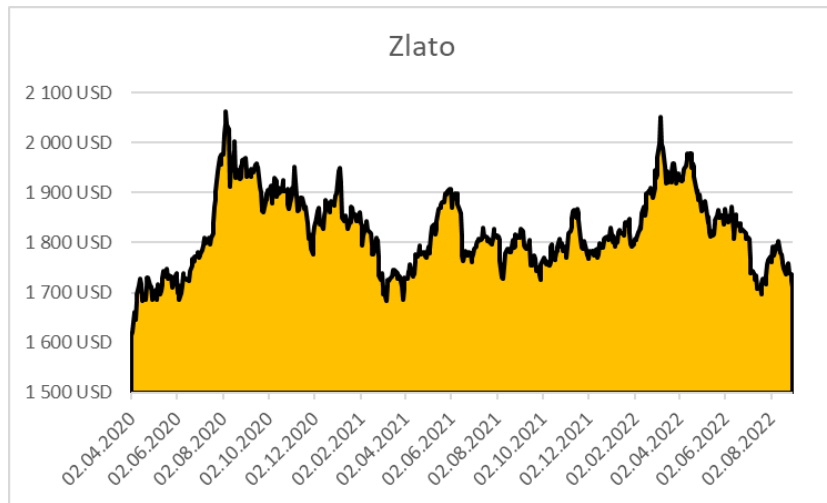
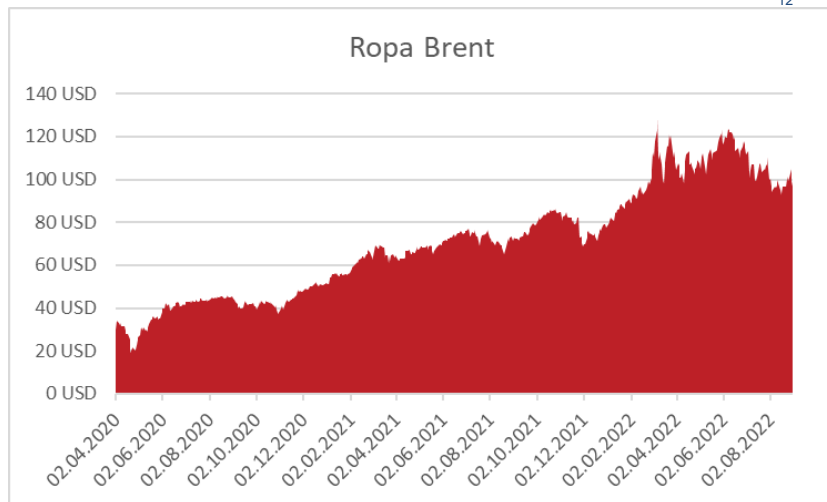
## Extrémní volatilita

### Ropa - protichůdné signály

- *Světová ekonomika zpomaluje*
- *Šance na návrat íránské ropy na globální trhy*
- Politika zemí kartelu OPEC
- Riziko narušení dodávek ropy z Ruska
- Nejistota ohledně budoucích dodávek z Ruska
- Dlouhodobá podinvestovanost v odvětví

### Zlato

- - Silný dolar
- - Vysoké sazby
- + Řada nejistot v ekonomice
- + Geopolitické napětí ve světě (averze k riziku)



## Vysoká míra nejistoty

- Průběh vojenského konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou
- Dodávky energetických surovin do Evropy
- Měnová politika centrálních bank
- Vývoj inflace a ekonomického růstu v USA a EU
- Řešení ekonomických nerovnováh v Číně
- Sankční politika vůči Rusku
- Epidemie nemoci Covid

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