

# Webinář

## Fund Portfolio Management

Patrik Hudec, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Přehled aktuálního ekonomického vývoje

2. Shrnutí dění na finančních trzích



První známky ústupu  
inflační tlaků a posun  
v rétorice představitelů  
Fedu

# Ekonomika USA završuje k optimismu

FED zvyšuje sazby, americká ekonomika tlaku až překvapivě odolává a překvapila nižší inflací

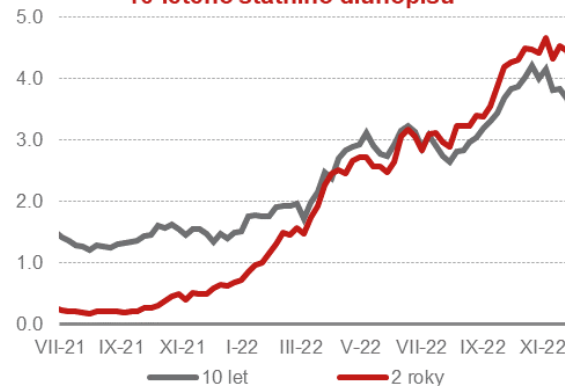
## Relativně pozitivní ekonomická data

- Inflace v říjnu překvapila, když klesla na 7,7 % meziročně
- Ústup inflačních tlaků potvrdily i průzkumy a stabilizace cen komodit, resp. další pokles cen energií v USA, doprovázený nyní také slabším dolarem
- Spotřebitelská poptávka si na podzim udržela stabilní růst a trh práce zůstává stálý

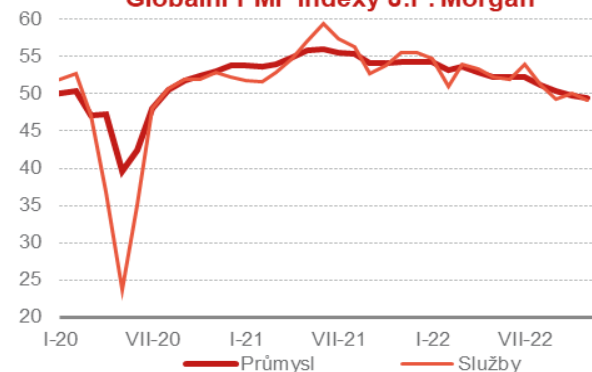
## Centrální banka pokračuje v boji s inflací

- Fed naposledy zvýšil základní úrokovou sazbu počtvrté v řadě o 75 bps na 3,75–4,00 %
- V prosinci se čeká už „jen“ 50 bps
- Investoři však navýšily očekávání vrcholu sazeb na 5,00–5,25 %

USA: Výnos 2-letého a 10-letého státního dluhopisu



Globální PMI indexy J.P. Morgan



# Ekonomika eurozóny na prahu recese

Letošní růst přes 3 % vystřídá v příštím roce červená nula

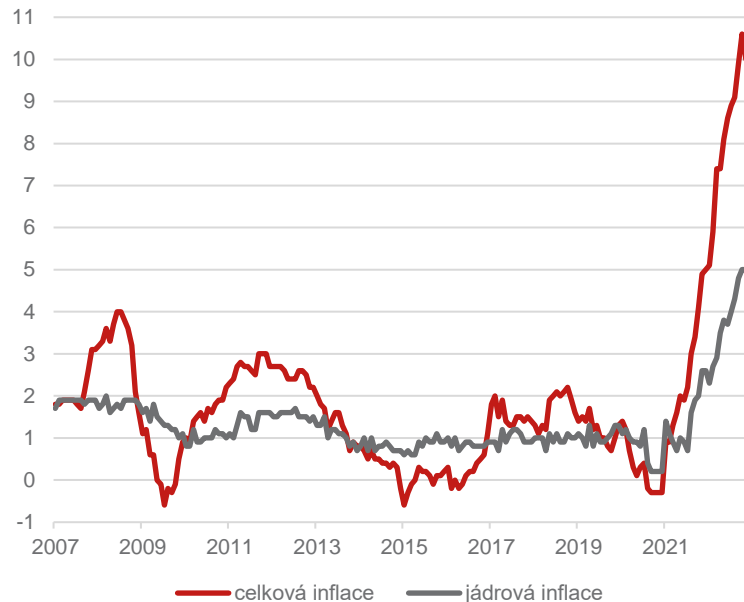
## Ekonomická aktivita klesá

- Meziroční inflace v eurozóně klesla v listopadu výrazněji, než se čekalo: z 10,6 % na rovných 10 %, zásluhou cen energií a pohonných hmot
- Zpřesněný předběžný údaj za třetí čtvrtletí potvrdil růst HDP eurozóny na úrovni 0,2 %, avšak v závěrečném čtvrtletí už vykáže mírný pokles cca -0,2 %

## ECB pokračuje v rychlém zvyšování úroků

- ECB zvýšila 2× za sebou sazby o 75 bps na 1,50 %
- Trh čekal v polovině prosince dalších 75 bps, nicméně i s ohledem na USA rostou šance na 0,5% zvýšení
- Předpokládáme, že depozitní sazba najde svůj vrchol v oblasti 2,50 % v 1. čtvrtletí 2023
- Kurz eura vůči USD se vrátil na paritu

Eurozóna: míra inflace (meziročně v %)



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

# (Nejen) Ekonomika ČR pod tíhou vysoké inflace

Sazby v regionu CEE jsou zřejmě na vrcholu

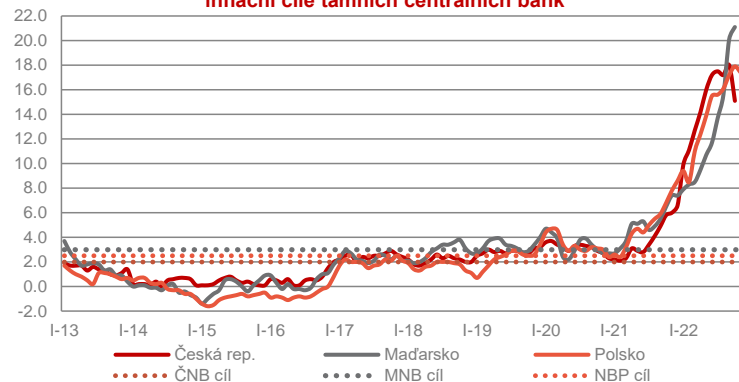
## Ekonomika

- HDP vykázal ve 3. čtvrtletí mezikvartální pokles – na spotřebu domácností nepříznivě dopadá vysoká inflace skrze pokles reálných mezd
- Trh práce zůstává silný, nezaměstnanost 3,5 %
- V roce 2023 nás pravděpodobně čeká mírná recese

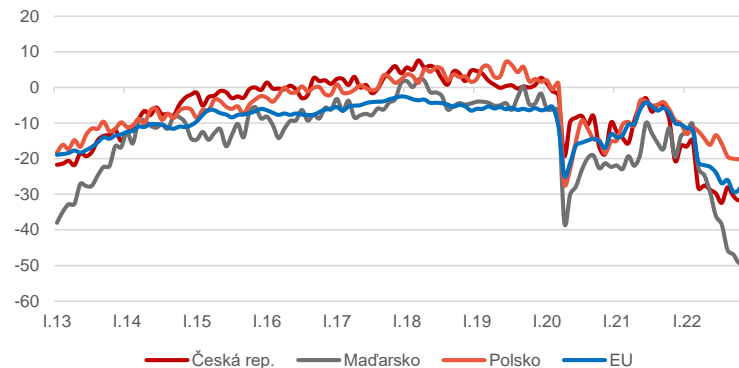
## ČNB

- Sazby dle očekávání beze změny na 7,00 % – pokračuje převaha „holubičího“ křídla
- Patrně už více než měsíc neintervenuje ve prospěch silnější koruny – zatím vydala cca 16 % devizových rezerv (~ 25,5 mld. EUR). Koruna zůstává silná
- Stabilita sazeb po delší dobu – až do druhého pololetí 2023?

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



**Středoevropský region: spotřebitelská důvěra**  
(zdroj: měsíční průzkum Evropské komise)



1. Přehled aktuálního ekonomického vývoje

2. Shrnutí dění na finančních trzích



**Nižší inflace v USA  
odstartovala globální růst  
cen aktiv**

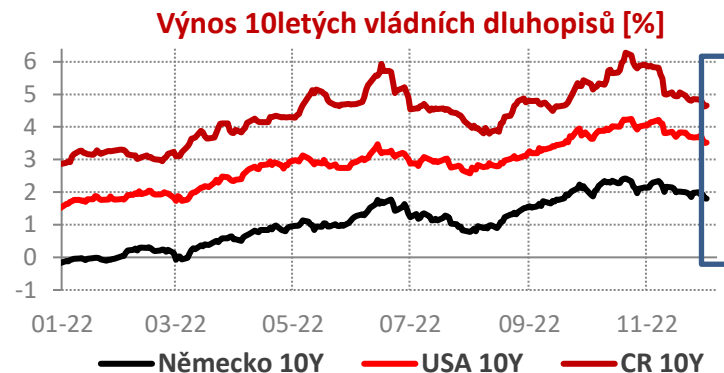
# Dluhopisové trhy předvedly solidní obrat

## Státní dluhopisy vykreslily dno

- Uplynulé týdny byly ve znamení velké korekce předchozích propadů, vysoké inflaci navzdory
- Vysoká inflace je celosvětový problém
- Jestřábí komentáře představitelů centrálních bank
- Trhy čekají jen velmi pomalý pokles sazeb

## Korporátní dluhopisy těžily ze sazeb i akcií

- Spready kreditních indexů se znovu utáhly
- Pozitivní sentiment v očekávání konce růstu sazeb i zásluhou otočky na státních dluhopisech a akciích
- Kreditní podmínky zůstávají celkově zhoršené
- Vyšší volatilitu na trzích očekáváme i v následujících měsících



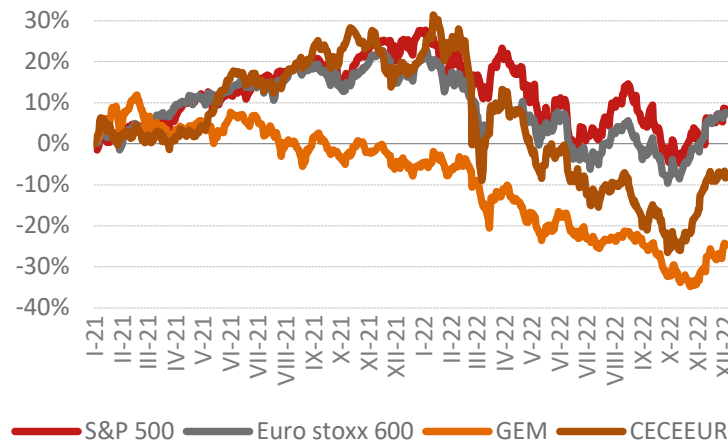
# Akcie pokračovaly v růstu

## Evropa tahounem optimismu

### Druhý růstový měsíc v řadě

- V listopadu pokračoval růst trhů, který započal v říjnu – podpořen nízkými valuacemi, dobrými výsledky společností i signály měnové politiky
- Výkonnost evropských trhů včetně středo-evropského regionu byla opět lepší než v zámoří (výrazně pokleslo riziko energetického kolapsu)
- Čína doháněla globální rozvíjející ses trhy zásluhou zlepšení sentimentu

Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2021



Výkonnost akcií v listopadu 2022

Záp. Evropa		CEE		SEE, Rusko, Turecko		Globální	
Německo	8,6%	Česká republika	2,6%	Chorvatsko	-1,6%	S&P 500	5,4%
Francie	7,5%	Polsko	13,0%	Srbsko	2,7%	Stoxx Europe 600	6,8%
Velká Británie	6,7%	Maďarsko	12,0%	Bulharsko	2,4%	MSCI Emerging markets	14,6%
Itálie	8,6%	Rumunsko	8,6%	Rusko (USD)	1,2%	CECEUR	11,7%
Španělsko	5,1%	Rakousko	10,0%	Turecko	25,1%	Čína (Šanghaj)	8,9%

Zdroj: Bloomberg



## 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.