



**GENERALI**  
INVESTMENTS

# Webinář: Ekonomika a trhy

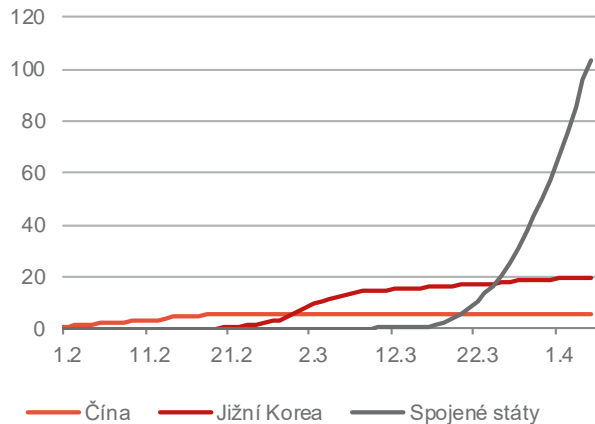
**Radomír Jáč**  
**Martin Pohl**

**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**6. dubna 2020**

*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. Podrobné upozornění na rizika naleznete v závěru prezentace.*

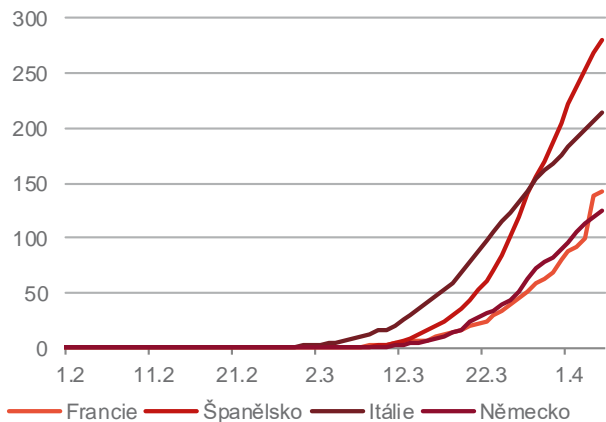
# COVID 19 – Znamky stabilizace v Evropě vs. exploze v USA

COVID 19: Počet případů na 100 tis. obyvatel ve vybraných zemích

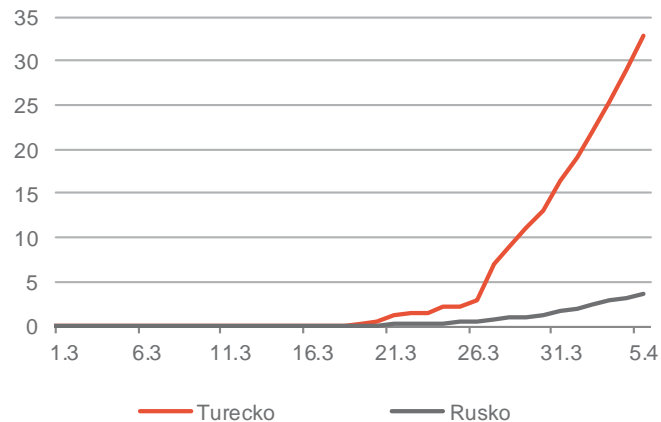


- **USA: Exponenciální růst nakažených i mrtvých.** Epicentrem jsou metropolitní oblasti v čele s New Yorkem.
- **Evropa:** Poslední dny povzbudivý vývoj – pozvolný pokles počtu nových případů i úmrtí ve většině zemí.
- **Čína a Asie:** Počet nových případů nízký, nové případy většinou dovezený vs. pochyby o čínských datech.
- **Rozvojové země: Prudký růst počtu nakažených a problém menší protestovanosti.**

COVID 19: Počet případů na 100 tis. obyvatel v Evropě



COVID 19: Počet případů na 100 tis. obyvatel ve vybraných zemích



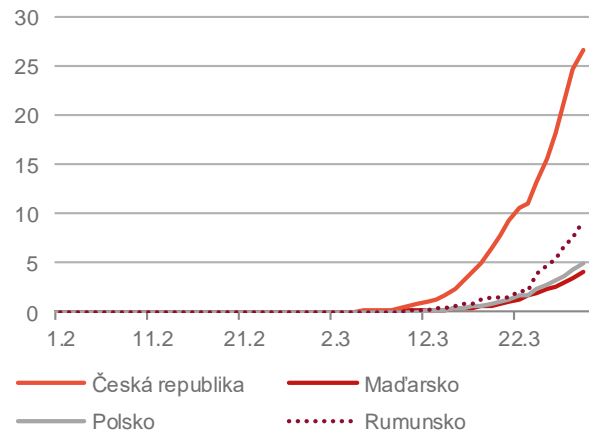
# COVID 19 – ČR a Slovensko zralé k uvolnění restrikcí

	Celkem případů <sup>1)</sup>	Počet úmrtí	Počet nových případů	
			Poslední <sup>1)</sup>	4D průměr
Česká republika	4591	72	115	250
Maďarsko	744	38	65	52
Polsko	4201	98	475	387
Rumunsko	4057	157	251	351
Slovensko	485	22	14	21
Slovinsko	997	28	20	39
Rusko	6343	47	658	549
Turecko	27069	574	3137	1537

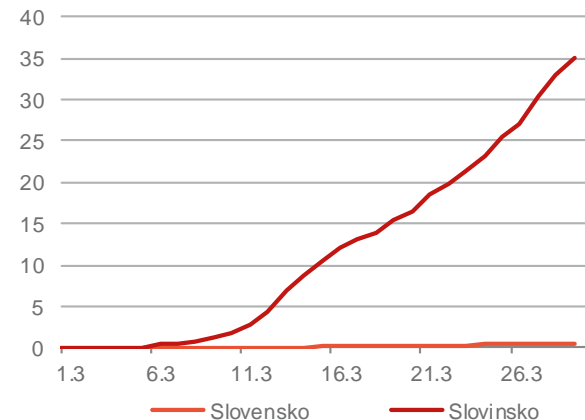
Legenda: 1) k 5. dubnu

- **Zploštění křivky nových případů v ČR** nahrává zavedení inteligentní karantény a uvolnění restrikcí.
- **Slovensko** je na tom nejlépe – málo případů a klesá počet nových případů.
- **Šíření nákazy nabírá na síle v zemích více vzdálených od epicentra.** Otázkou je míra protestovanosti.

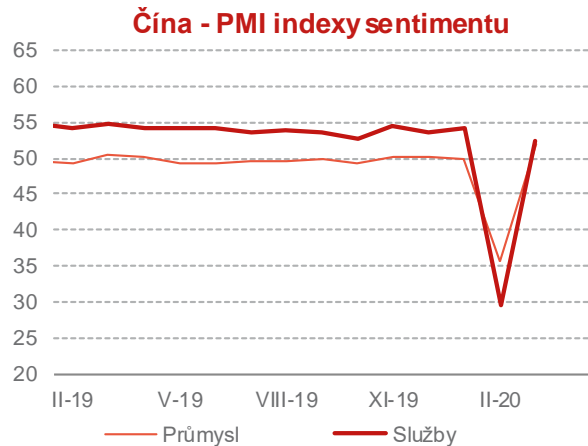
COVID 19: Počet případů na 100 tis. obyvatel v ČR a dalších zemích



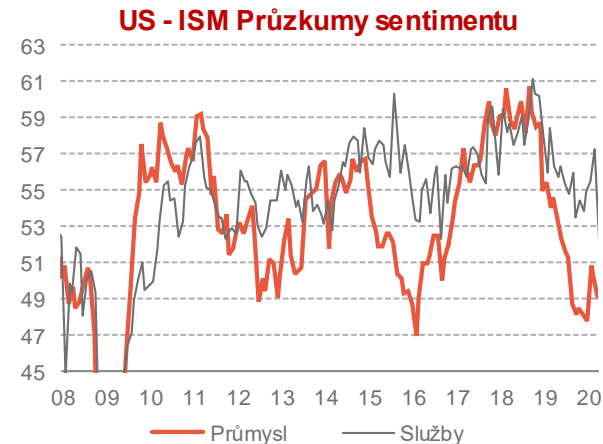
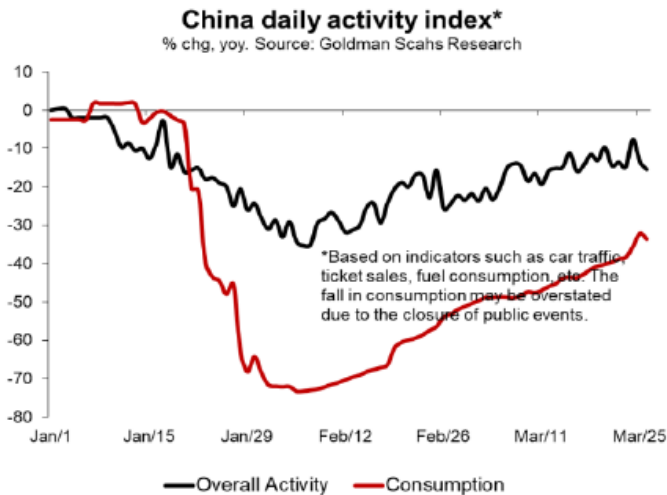
COVID 19: Počet případů na 100 tis. obyvatel ve vybraných zemích



## Aktivita – částečný návrat k normálu v Číně vs. Stopka jinde.



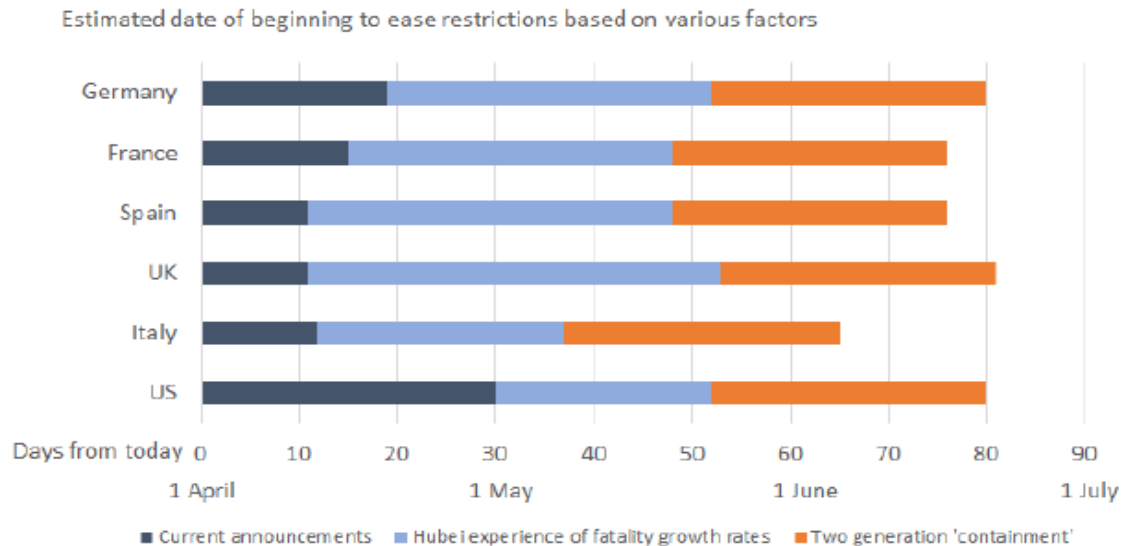
- **Aktivita v Číně se s uvolněním restrikcí stabilizovala, ale obrázek je horší pro služby a menší firmy.**
- **Zbytek světa náraz ucítí primárně v dubnu.**
- **Spojené státy** teprve na začátku, cca. 2-3 týdny za Evropou.
  - PMI indexy sentimentu zatím neindikují recesi.
  - Míra nezaměstnanosti „jen“ + 0,9 pb na 4,4%, ale za měsíc bude 10-15%
- **Řada rozvíjejících se ekonomik** začala vypínat ekonomiku až na přelomu březnu a dubnu (Rusko, Indie...).



## Aktivita – odhady uvolnění restrikcí

- **Dle příchodu vlny a reakce autorit.**
  - Evropa: po Velikonocích
  - USA, Rusko...: Začátek května.
- **Riziko druhé vlny vs. Vyšší tolerance k zdravotním dopadům šíření viru.**

Figure 8: The initial lifting of restrictions is likely to fall within a range



Source : Deutsche Bank, WHO, CDC, Worldometer

# Ropa – dlouhodobá minima střídá prudké oživení

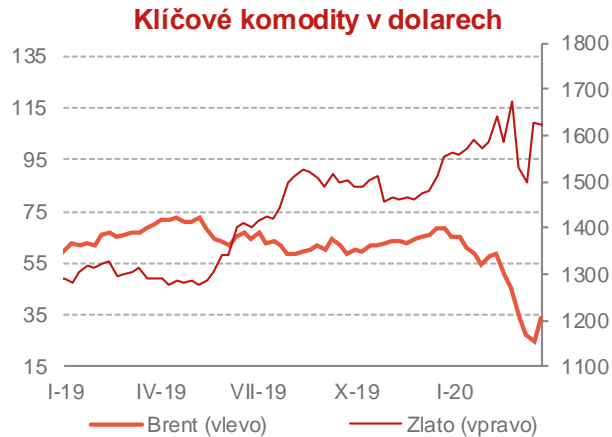
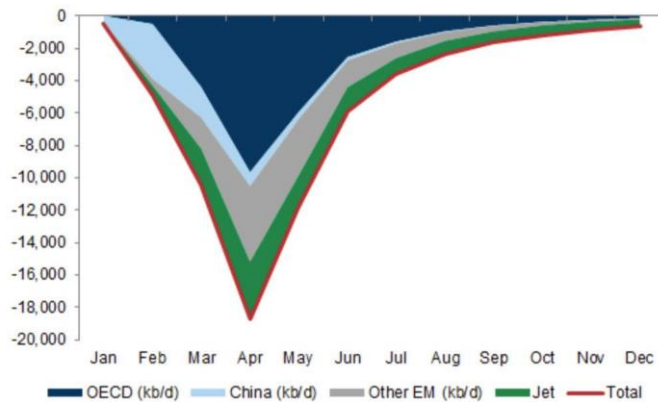


Exhibit 2: Rapidly expanding global quarantines and a halt to air travel are leading to an unprecedented collapse in global oil demand

*Demand impact from Covid-19 (kb/d)*

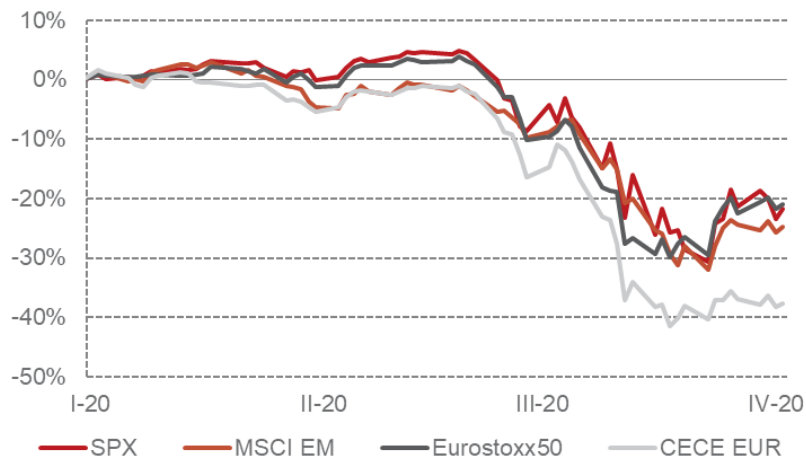


- **Zahájena vyjednávání mezi Saudskou Arábií, zbytkem OPECu a Ruskem:**
  - Očekává se znovuzavedení limitů produkce.
  - Meeting odložen na 9. dubna.
- **Další klíčové události**
  - Doplnování strategických rezerv USA a Čínou.
  - Ve výjimečných případech dosaženy záporné ceny.
  - Výpadek poptávky v dubnu rekordní – cca. 30%.
- Futures indikují **největší očekávaný nárůst cen od krize 2008/2009.**
  - Saudové a Rusko se mohou dohodnout.
  - Ekonomická aktivita se vrátí k normálu.
  - Proběhne destrukce nabídky zejména v USA.
  - Je „levné“ skladovat ropu a prodat je se ziskem.

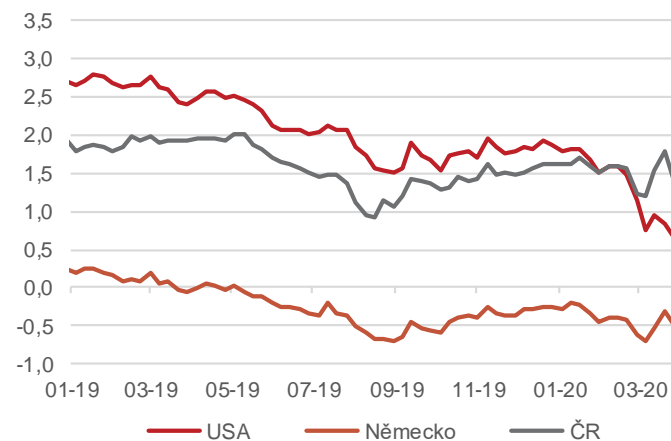


# Trhy: Stabilizace, pokles volatility, rizikové prémie nadále roztažené

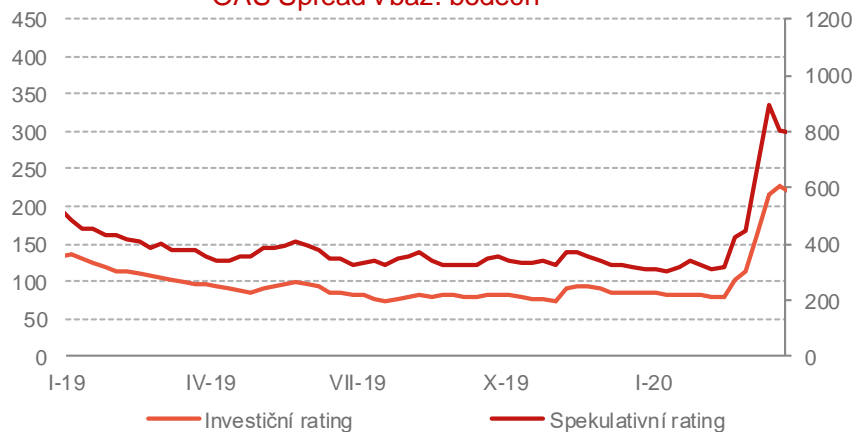
**Hlavní akciové indexy**  
Relativně k 31.12.2019



**Výnos desetiletých vládních dluhopisů v procentech**



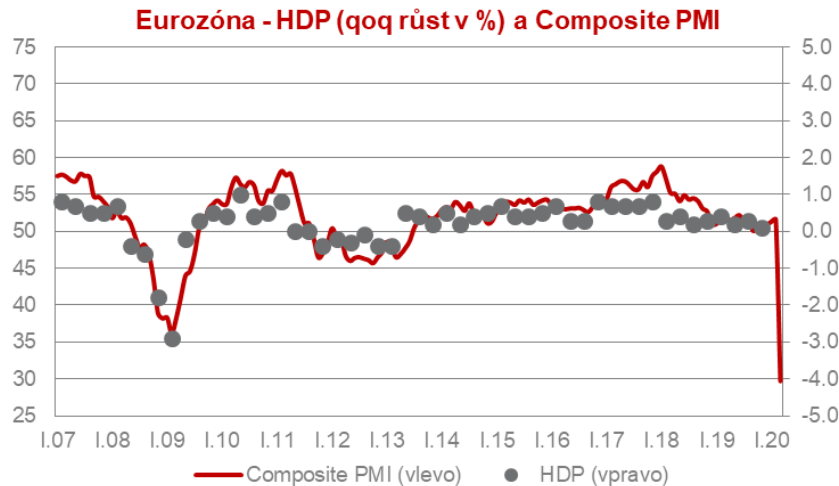
**EMU - Firemní dluhopisy**  
OAS Spread v baz. bodech



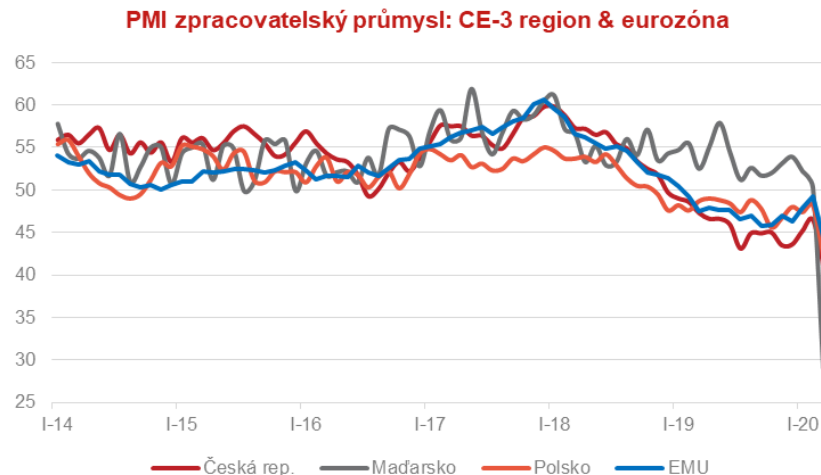
**Prémie dolarových Eurobondů**  
rozvíjejících se ekonomiky



# Ekonomika: průzkumy za březen hlásí pokles aktivity; duben dále dolů



- Složený PMI pro eurozónu (Composite PMI, březen): propad z 51,6 na 29,7 – taženo propadem aktivity ve službách, ~ anualizovanému poklesu HDP o 10 %.
- PMI ve zpracovatelském průmyslu v případě ČR klesl ze 46,5 na 41,3 (eurozóna: ze 49,2 na 44,5), kolaps PMI v případě Maďarska.
- V dubnu lze čekat další pokles aktivity (PMI); tvrdá data za březen a duben vyjdou až v květnu/červnu.
- Eurozóna: Generali Investments nyní pracuje se scénářem celoročního poklesu HDP o 6 % (2020), pro 2021 předpokládá růst 3 %.
- ČR: V základním scénáři pracujeme s poklesem 7 % letos s následným oživením v r. 2021 (růst 5 %).



## Česká republika - vybrané makro ukazatele

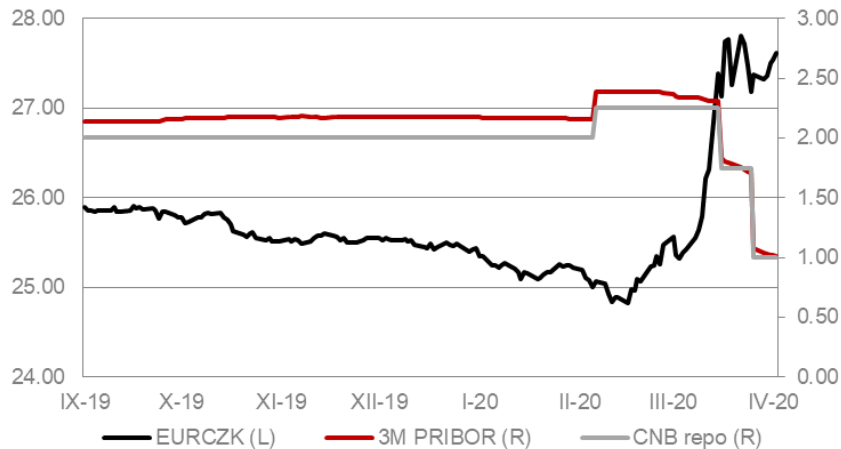
		2016	2017	2018	2019e	2020f	2021f
HDP	reálný růst v %	2.5	4.5	2.8	2.5	-7.0	5.0
Saldo rozpočtů	v % HDP	0.7	1.6	1.1	0.6	-	-
Veřejný dluh	v % HDP	36.8	34.7	32.6	30.1	-	-
Běžný účet	v % HDP	1.6	1.6	0.3	-0.1	-	-
Vnější dluh	v % HDP	73.4	89.3	82.6	78.5	-	-
Devizové rezervy	v % HDP	44.6	63.2	58.3	59.4	-	-
Běžný účet	miliardy euro	2.7	3.1	0.6	-0.1	-	-
Vnější dluh	miliardy euro	129.4	171.1	171.5	172.5	-	-
Devizové rezervy	miliardy euro	78.6	121.1	121.1	130.6	-	-

Zdroj: Generali Investments CEE, wiiv

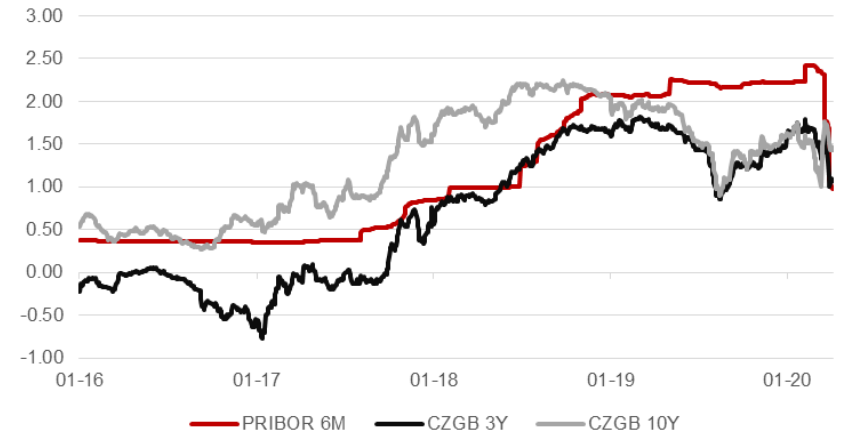


# Koruna a vládní dluhopisy ČR: globální obavy vs. fundament ekonomiky

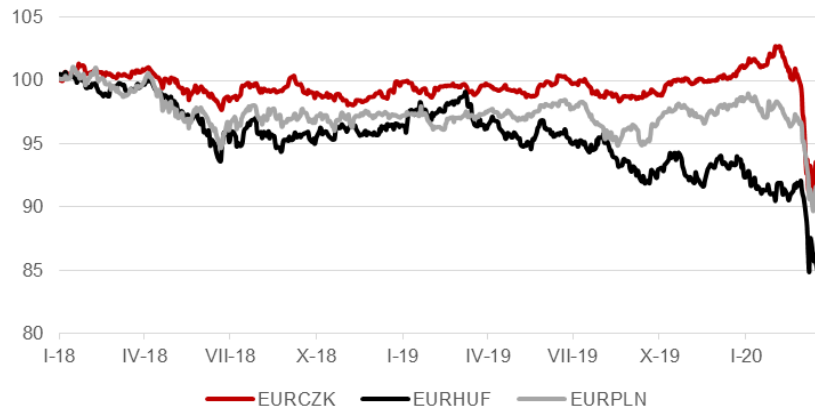
Česká rep.: kurz CZK vs. EUR, CNB repo sazba a 3M PRIBOR



Česká r.: PRIBOR a výnosy korunových vládních dluhopisů



Středoevropské měny: 1. leden 2018 = 100  
(rostoucí linie ~ CEE měna posiluje vůči EUR)

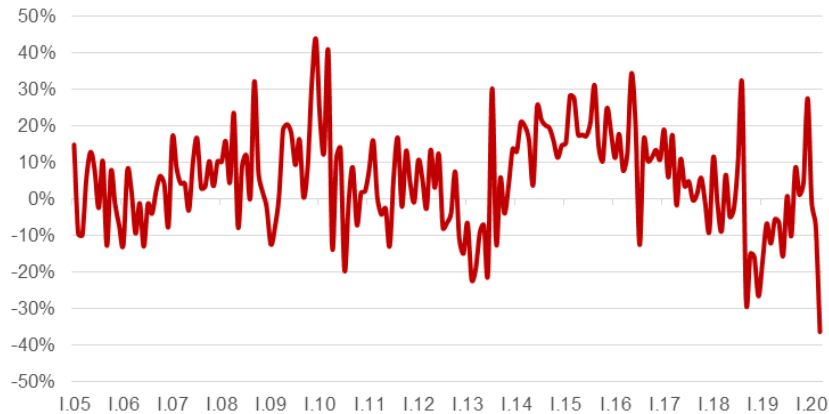


Střední Evropa: výnosy vládních dluhopisů  
(splatnost 10Y, v %)

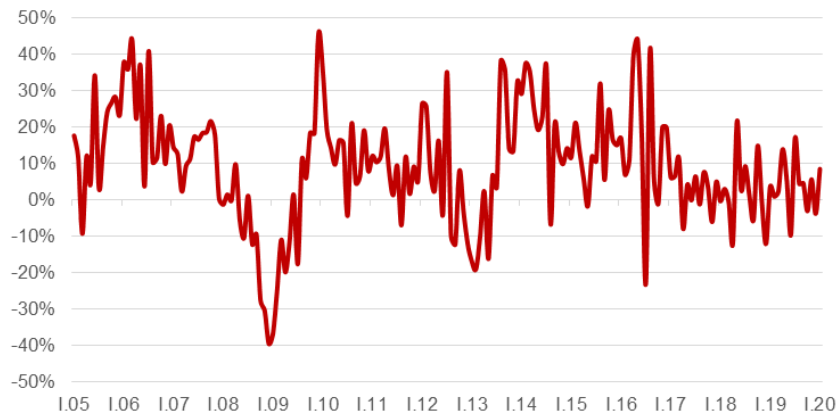


# Ekonomika ČR a automobilky a koronavirus: jak velký bude „mínus“?

Registrace nových osobní automobilů v ČR  
meziroční růst



Nové průmyslové objednávky - motorová vozidla  
meziroční růst



Průmyslová výroba - motorová vozidla  
meziroční růst



- Automobilový průmysl představuje až 9 % HDP České republiky a 25 % průmyslové výroby.
- Registrace nových aut – 2018: -3,7 %; 2019: -4,4 %.  
Nové zakázky („výroba motorových vozidel“): +1,5 %; +3,1 %. Výroba: +2,3 %, +0,1 %.
- Krize 2008/2009: přechodný kolaps nových objednávek a výroby v odvětví „výroba motorových vozidel“; v případě objednávek byl ale prudký propad omezen na období 4Q 2008 – počátek 2Q 2009.
- 2009; 2010: výroba: -10,9 %; 22,7 %; obj.: -5,4 %; 13,6 %  
tržby -8,9 %; 18,1 %. (Pozn.: již 2008 byl pokles -9,5 %).
- Šrotovné (2009): ač nebylo zavedeno v samotné ČR, tak fungovalo na významných exportních trzích včetně Německa, což „českým“ producentům pomohlo.

# Ekonomika a automobilky v číslech

- Automobilový průmysl představuje až 9 % HDP České republiky a 25 % průmyslové výroby.
- V celém autoprůmyslu pracuje v ČR 150 tisíc pracovníků přímo a 400 tisíc nepřímo.
- Dva měsíce výpadku ~ cca -10 % prodejů (pokles) za celý kalendářní rok? (hrubý odhad EY, zdroj: iHNed, 17/3'20).
- EU: přímo a nepřímo je v autoprůmyslu zaměstnáno 13,8 milionů pracovníků, ~ 6,1 % všech pracovních míst v EU.
- Obrat autoprůmyslu reprezentuje cca 7 % HDP EU.
- Z pohledu hospodářské politiky a politiky jako takové nelze tento sektor ignorovat.
- Více na: <https://www.acea.be/news/latest-updates> (Evropská asociace výrobců automobilů).
- Celoroční pokles prodejů automobilů (2020): CCFA (francouzský automobilový svaz): 20 % (?)
- BMW: 1. čtvrtletí 2020 pokles prodejů 20,6 %, v Číně o 30,9 % - tam se nyní situace již zlepšuje (oživuje).

# Upozornění na rizika

## *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).*