



**GENERALI**  
INVESTMENTS

# Webinář: Ekonomika a trhy

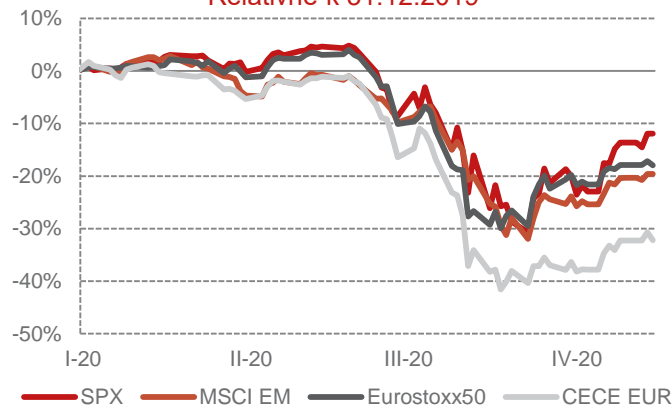
**Radomír Jáč**  
**Martin Pohl**

**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**15. 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.*

# Americké akcie a zlato si připsaly další zisky

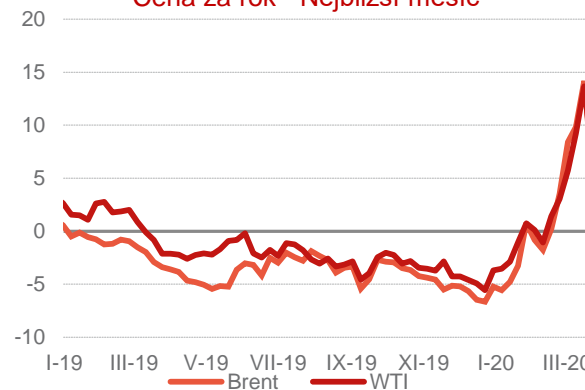
**Hlavní akciové indexy**  
Relativně k 31.12.2019



**Klíčové komodity v dolarech**



**Ropy: Sklon křivky futures**  
Cena za rok - Nejblížeší měsíc



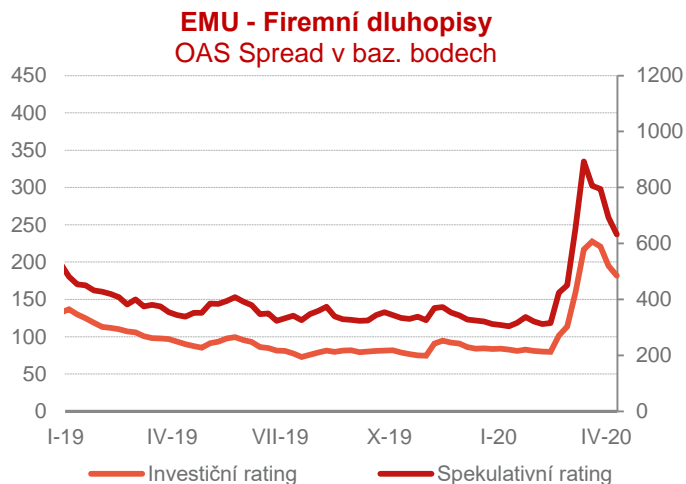
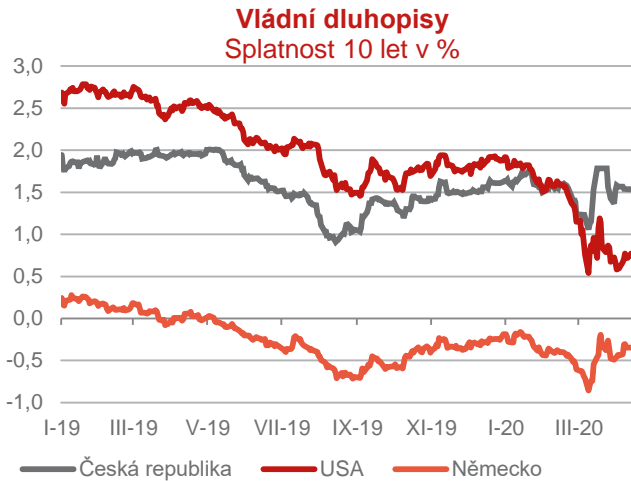
## Šance na „V“ oživení vzrostly:

- Stabilizace šíření viru přes Velikonoce.
- Přípravy rychlého otevření americké ekonomiky.
- Další rozšíření podpory FEDu a ECB.
- Nová prognóza IMF očekává „V“ oživení ekonomik.
- Bernie Sanders vzdal boj o kandidaturu na prezidenta.

## Dohoda OPEC+ rally na ropě neprodloužila:

- Ohlášení cut 9,7 mil. barelů je efektivně „jen“ 7,7 mil.
- Lze očekávat neplnění závazků.
- Odhadovaný propad poptávky v 2Q 2020 je 20 mil.
- Zásoby letí nahoru.

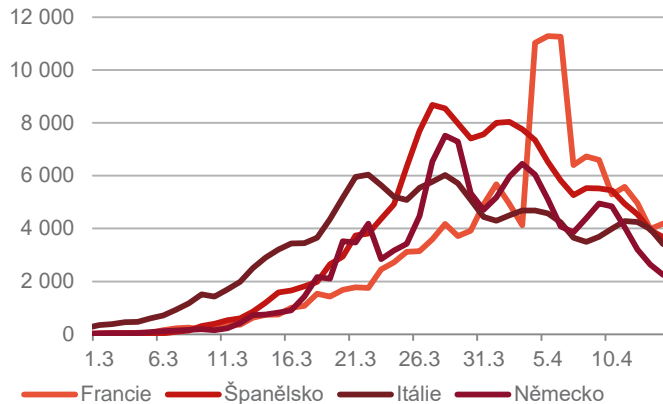
# Firemním dluhopisům se dařilo



- **Vládní dluhopisy** stabilní.
- **Firemní dluhopisy** těžily ze zlepšující se likvidity, pozitivních očekávání a **další podpory centrálních bank**.
  - FED navýšil facility na podporu trhů a ekonomiky o 2,3 bilionu dolarů. Nově bude kupovat i ETF na "high yield" i "investiční dluhopisy."
  - ECB uvolnila požadavky na kolaterál pro své operace a ohlásila nákup řeckých bondů.
  - Čína snížila sazby op 20 bb na 2.95%.
- **Evropská periferie ztrácela** kvůli neuspokojivému výstupu jednání Eurogroup.
  - Balíček EUR 450 mld. (4.5% HDP) relativně malý.
  - Zahrnuje EUR 100 mld. na podporu kurzarbeit.
  - Garance EUR 200 mld. garancí EIB.
  - Až 2% HDP pro země eurozóny skrze ESM.

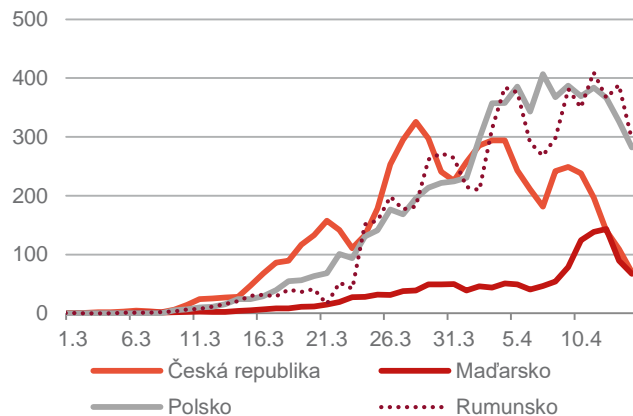
# COVID 19 – Velikonoce přinesly zklidnění

**COVID 19: Počet nových případů**  
3-denní klouzavý průměr

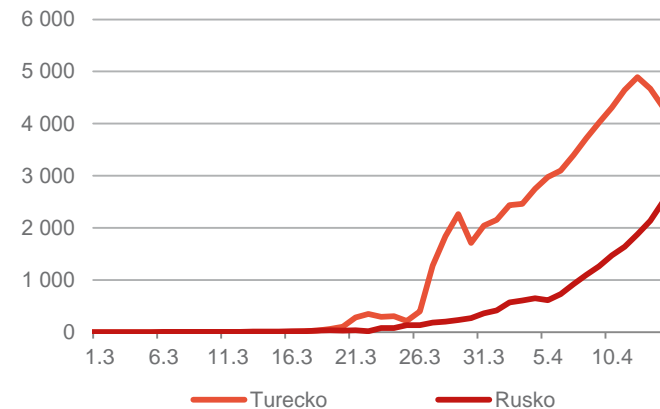


- **Šíření viru je na ústupu v Evropě**, i když Velikonoce pravděpodobně „stlačily“ data přechodně dolů.
  - Vlády připravují a zveřejňují plány vypínání omezení a restartu ekonomik.
  - Tolerance zdravotních rizik se značně liší mezi zeměmi.
- **Šíření nákazy na vrcholu v USA a v řadě rozvíjejících se zemí.**

**COVID 19: Počet nových případů**  
3-denní klouzavý průměr



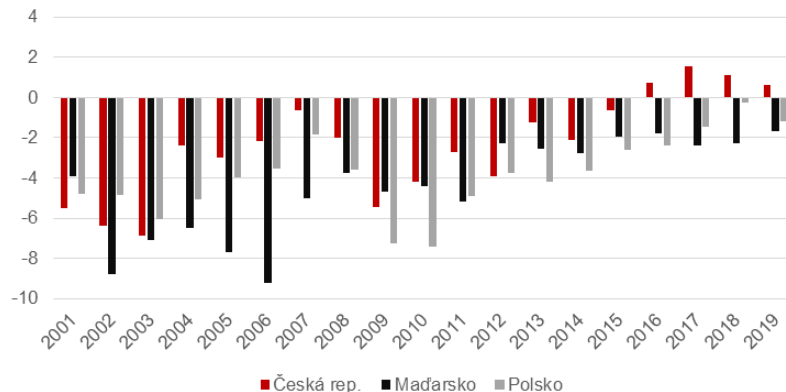
**COVID 19: Počet nových případů**  
3-denní klouzavý průměr



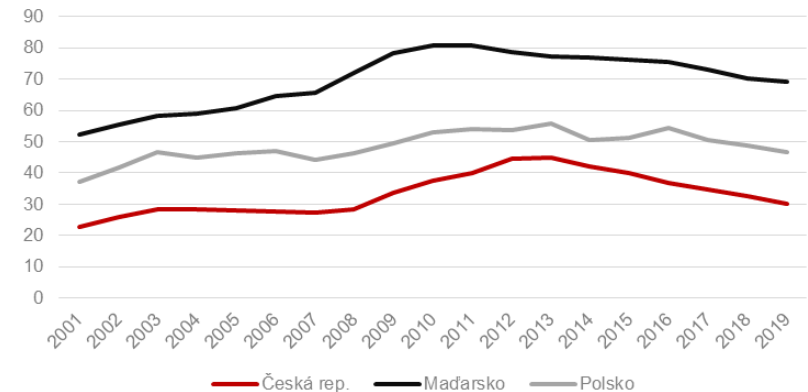
# Střední Evropa: ekonomická recese vs. prostor pro hospodářskou politiku

- Ekonomiky napříč regionem letos vykážou pokles HDP, navzdory očekávanému oživení ve 2. pololetí.
- Vlády a centrální banky se snaží uvolňovat finanční podmínky a dodat ekonomikám impuls.
- Fiskál: lepší situace než v r. 2008; období před 2020: příznivá salda hospodaření, klesající veřejný dluh.
- ČR: Schodek r. 2020 navýšen na 200 mld. Kč (více než 4 % HDP), pro r. 2021 obdobný deficit. Avizován balíček 1.000 mld. Kč (~ 18 % HDP; 100 mld. přímo).
- Maďarsko: Balíček ~20 % HDP (zejm. garance úvěrů a infrastruktura). Schodek držen pod 3 % HDP.
- Polsko: Fiskální balíček 330 mld. zlotých, 14 % HDP; schodek přes 4 % HDP v r. 2020.

**Saldo veřejných financí v poměru k HDP**  
(vyjádřeno v %)



**Veřejný dluh v poměru k HDP**  
(vyjádřeno v %)



**Globální hospodářský růst (celoroční změna reálného HDP v %)**

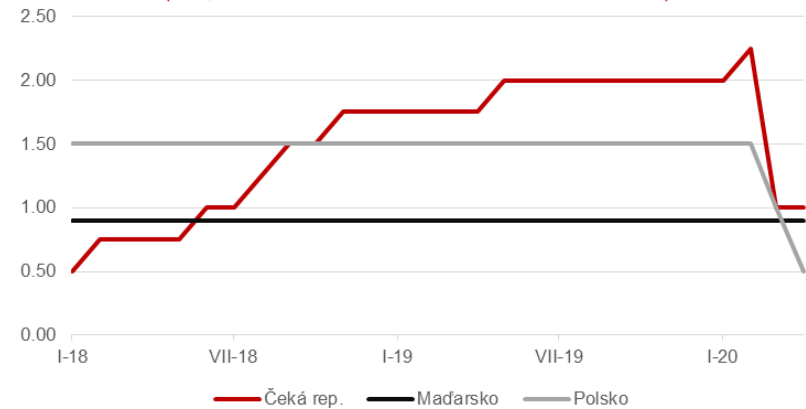
	2018	2019	2020f	2021f	2022f
Světová ekonomika	3.6	2.8	-0.9	4.4	3.2
Vyspělé ekonomiky	2.3	1.7	-3.1	3.2	1.7
USA	2.9	2.3	-3.0	3.8	2.0
eurozóna	1.9	1.2	-6.0	3.0	1.2
Německo	1.5	0.6	-6.0	3.5	1.2
Emerging Markets	4.8	3.8	1.2	5.5	4.6
Čína	6.6	6.1	2.0	7.7	5.3
Česká republika	2.8	2.5	-7.0	5.0	2.7
Maďarsko	5.1	4.9	-6.0	4.2	3.0
Polsko	5.2	4.1	-3.0	3.9	3.3

Zdroj: GIAM, Generali Investments CEE

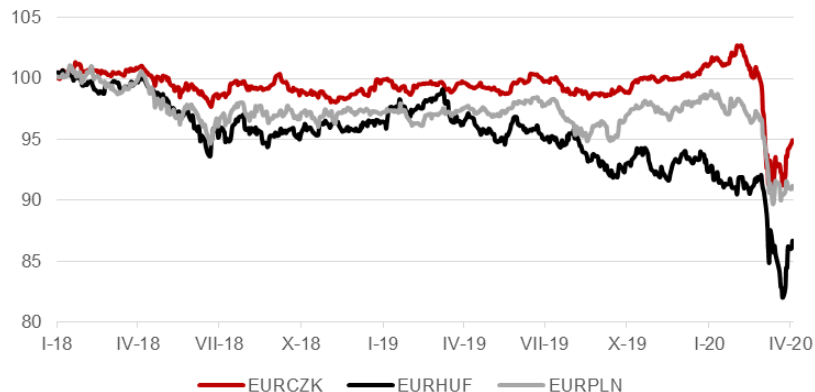
# Střední Evropa: centrální banky hledí skrz inflaci, berou ale v úvahu měny

- Měnová politika: prostor pro uvolňování zejm. v ČR a Polsku (výchozí úroveň úroků, tlak na domácí měny).
- Aktuální inflace není pro centrální bankéře relevantní; omezení související s koronavirem inflaci snižší.
- ČR: ČNB snížila repo sazbu o 125bp na 1,00 %; schválen zákon rozšiřující množství protistran a instrumentů, s nimž může ČNB provádět operace.
- Polsko: NBP snížila úrok na historické minimum (0,50 %) a zahájila nákupy vládních dluhopisů.
- Maďarsko: MNB fakticky zvýšila úroky na krátkých splatnostech (z 0,90 % na 1,85 %), odsává krátkou likviditu (1-týdenní operace) a dodává delší peníze (5Y). Spuštěny budou nákupy vládních dluhopisů.

**Měnově-politické úrokové sazby - ČR, Maďarsko, Polsko**  
(v %, konec měsíce a aktuální hodnota duben 2020)



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



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

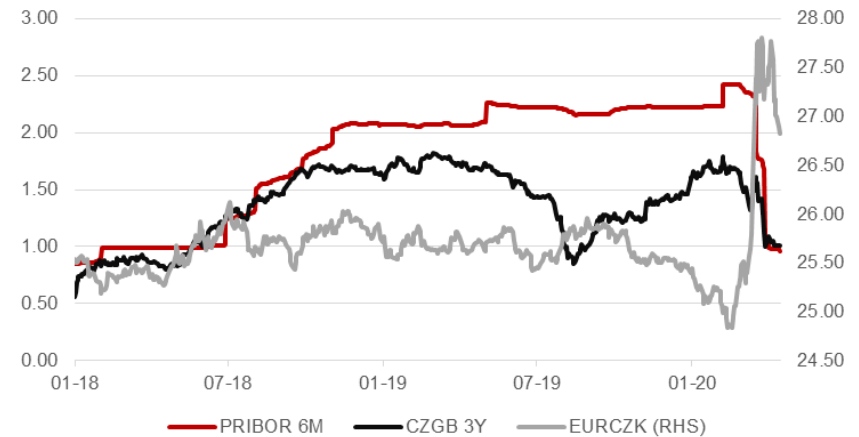


# Střední Evropa: Polsko uvolňuje měnovou politiku, Maďarsko chytá forint a ČNB čeká na rozšíření svých pravomocí (instrumenty, protistrany)

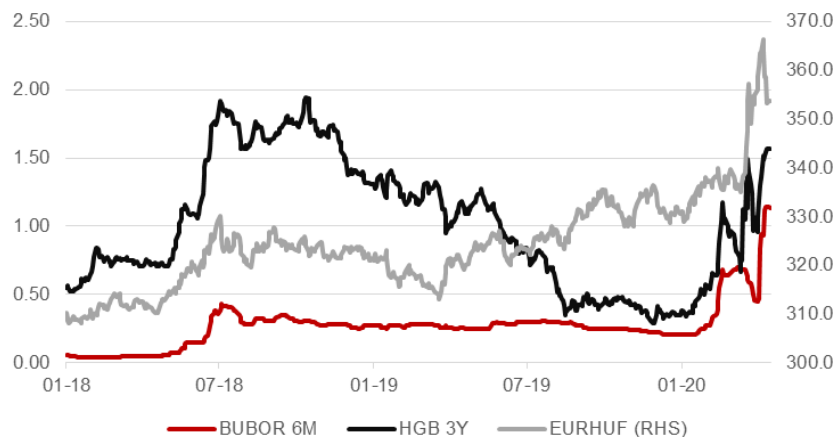
Střední Evropa: výnosy vládních dluhopisů  
(splatnost 10Y, v %)



Česká rep.: kurz koruny, PRIBOR a výnos vládního dluhopisu



Maďarsko: kurz forintu, BUBOR a výnos vládního dluhopisu



Polsko: kurz zlotého, WIBOR a výnos vládního dluhopisu



# 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).*