

Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



1. Průběh pandemie

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy



**Globální faktory vedly
k růstu výnosů dluhopisů**

Obsah

Klíčové události

- Průběh pandemie nemoci COVID-19
- Očkování ve vyspělém světě nabírá na intenzitě
- **Výprodej vládních dluhopisů trhů otřásl globálními trhy**
- Řada vlád přijímá stimulačních opatření na podporu ekonomiky
- OECD zlepšila odhad letošního růstu globální ekonomiky ze 4,2 % na 5,6 %

Epidemie nemoci Covid -19 ve světě

Pandemie na ústupu

USA

- Počty nových případů spadly na téměř 1/5
- Počet pacientův nemocnicích poklesl o 60 %
- Poklesl souvisejících úmrtí o 50 %
- Rychlý postup vakcinace (85 mil. dávek)
- Výhled - aktuální uvolnění bude udržitelné

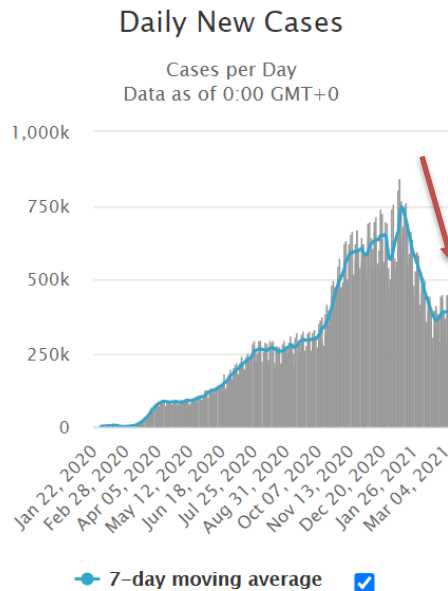
Evropa

- Západní státy – epidemie pod kontrolou
- střední Evropa zaostává
- ČR výrazně nejhorší
- Očkování v EU postupně zrychluje

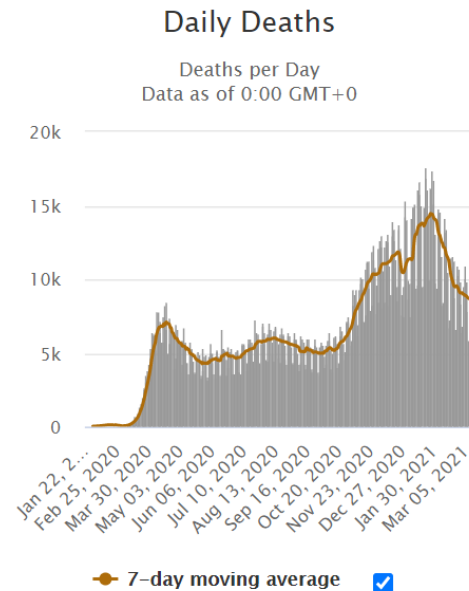
Rozvojové země

- Lokální problémy v některých regionech
- Očkování teprve na začátku
- Africké statistiky ovlivňuje nedostatečné testování.

Počet nových případů onemocnění COVID-19 a úmrtí ve světě



zdroj: worldometers.com



Epidemie nemoci Covid -19 v ČR

Česká republika nejhorší v regionu

Počty nakažených a mrtvých patří k nejvyšším na světě

- ✓ Přetížené nemocnice - nejvíce pacientů od začátku epidemie
- ✓ Od března přísný lockdown, minimálně na 3 týdny

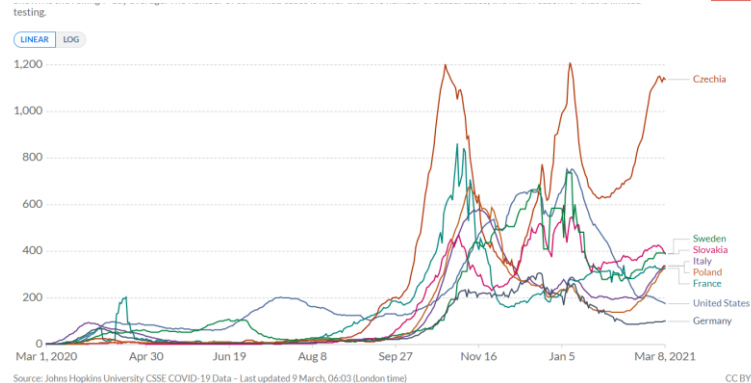
Faktory přispívající k současnému stavu

- ✓ nové virové kmeny,
- ✓ chybná komunikace vlády
- ✓ pozdě zavedené restrikce

Vakcinace pomalá, ale již jsou patrná první pozitivita

- ✓ Nízká míra infekce mezi zdravotnickými pracovníky
- ✓ Průběh očkování: únor 0,49 mil. ks , březen 1,1 mil. ks, duben 1,5 mil. ks
- ✓ Výhled: pravděpodobně jsme na vrcholu, bude následovat mírný pokles
- ✓ Pozitivní sezónnost, která pomůže v březnu / dubnu
- ✓ Vysoký počet infikovaných: oficiálně 1,3 mil., odhad skutečnosti cca 3 mil., +0,5 mil. každý měsíc

Počet nových případů onemocnění COVID-19, 7 denní průměr



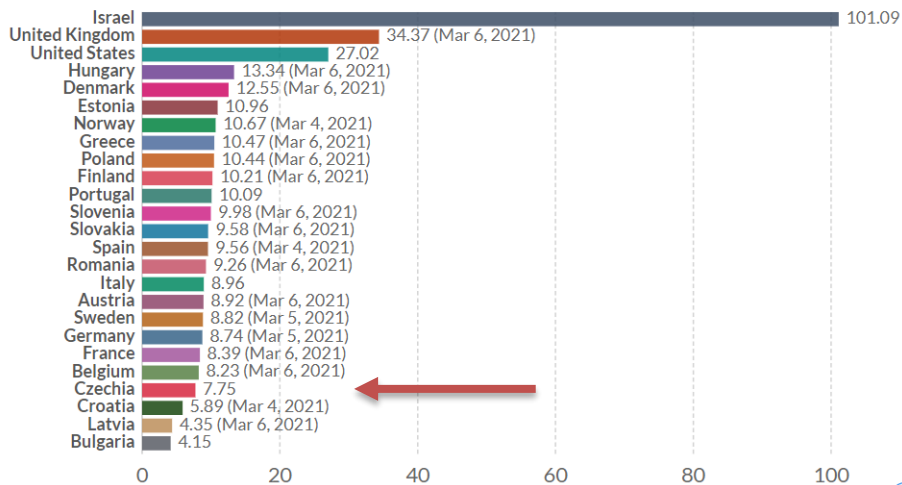
zdroj: Our World in Data

Průběh vakcinace

Ačkoli je očkování nerovnoměrné, nabírá na tempu

- ✓ Jednoznačný leader Izrael
- ✓ Data potvrzují, že vakcíny jsou velmi efektivní
- ✓ Nejnověji byla schválena vakcína Johnson & Johnson
- ✓ Riziko – nové mutace

Počet aplikovaných vakcín na 100 obyvatel ve vybraných státech



zdroj: Our World in Data

Interní / Internal

Schválené vakcíny proti nemoci COVID - 19

Comparing Covid-19 vaccines

As of 02/27/2021

| | Pfizer/ BioNTech | Moderna | AstraZeneca | Johnson & Johnson |
|--|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Emergency use authorization in the US | Yes | Yes | No | Yes |
| Number of doses | Two doses within about 3 weeks | Two doses within about 4 weeks | Two doses within about 4 weeks | Single dose |
| Vaccine type | mRNA | mRNA | Adenovirus vector | Adenovirus vector |
| Disease prevention in clinical trials* | 95% efficacy | 95% efficacy | 70% efficacy | 66% efficacy |
| Hospitalization and death prevention | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Storage requirements | Subzero temperature | Subzero temperature | Standard refrigeration temperature | Standard refrigeration temperature |
| US cost per dose | \$20 | \$15-37 | \$3-4 | \$10 |

*Clinical trials of the vaccines were conducted with different sample sizes and virus variants in various periods of the pandemic, complicating direct comparisons of efficacy based on percentages alone. All four of these vaccines have demonstrated effectiveness in preventing Covid-19 hospitalizations and deaths.

Vox

Ekonomika USA

USA těží z uvolňování restrikcí

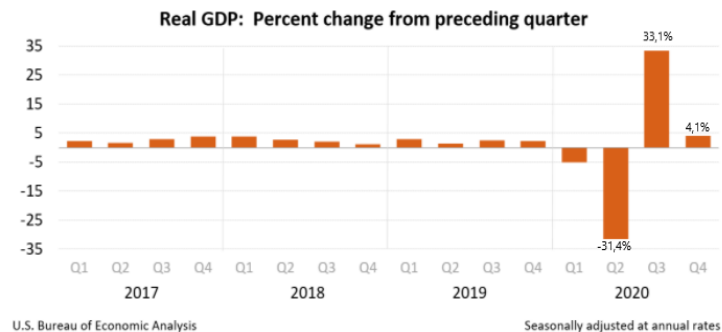
Makroekonomická data pozitivně překvapují

- ✓ V únoru bylo vytvořeno 379 tisíc pracovních míst
- ✓ Míra nezaměstnanosti poklesla na 6,2 %.
- ✓ Prudký růst vykazala data o spotřebě
- ✓ Míra úspor se drží na vysokých úrovních
- ✓ Počty stavebních povolení jsou na nejvyšší od 2006.

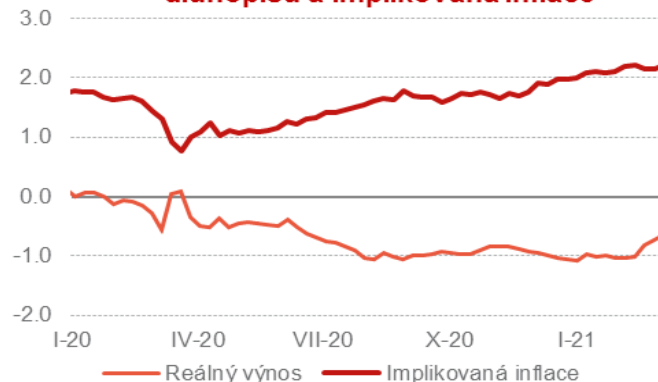
Vládní stimuly + centrální banka

- ✓ „Bidenův“ balíček ve výši 1,9 bilionu dolarů
- ✓ Očekávání letošního růstu HDP se šplhají přes 5 %
- ✓ FED a snaží se ekonomiku maximálně podpořit
- ✓ Přes zlepšující se ekonomickou situaci neuvažuje o redukci podpory.

Čtvrtletní anualizovaný vývoj HDP v USA



USA: 10-letý reálný výnos vládního dluhopisu a implikovaná inflace



Ekonomika EU

Ekonomika eurozóny směřuje do technické recese v 1Q

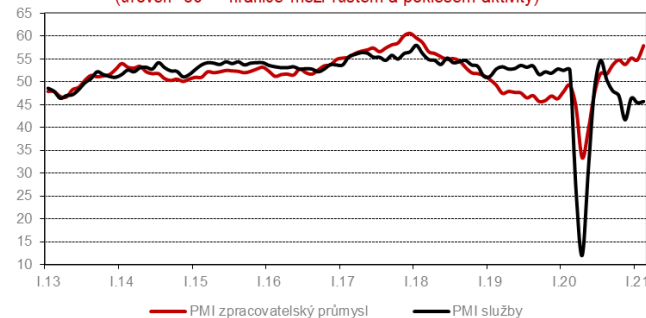
Světlo na konci tunelu

- ✓ PMI indikátor pro eurozónu v únoru vzrostl z 47,8 na 48,8.
- ✓ Růst aktivity ve zpracovatelském průmyslu se ale zrychluje.
- ✓ Ve 2. čtvrtletí obnovení mezičtvrtletního růstu HDP eurozóny.
- ✓ HDP celé EU by se mělo letos zvýšit o 3,7 % a příští rok o 3,9 %.
- ✓ Na předkrizovou úroveň se HDP eurozóny vrátí nejdříve v roce 2022

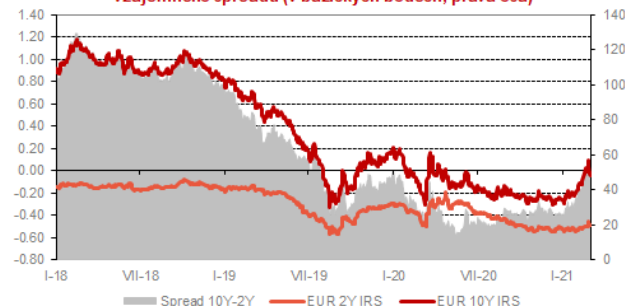
ECB hodlá využít již schválených nástrojů

- ✓ Program PEPP (rozšířila o 500 mld. na 1,850 bln. EUR a jeho trvání minimálně do března 2022)
- ✓ Půjčky v rámci programu TLTRO III prodloužena o 1 rok
- ✓ Sazby beze změny

Eurozóna: PMI ve zpracovatelském průmyslu a službách
(úroveň "50" = hranice mezi růstem a poklesem aktivity)



Eurozóna: vývoj úrokových swapů (10Y a 2Y, v %) a jejich vzájemného spreadu (v bazických bodech, pravá osa)



Ekonomika ČR

Celkově za loňský rok propadl HDP o 5,6 %.

Poslední čtvrtletí ve znamení restrikcí

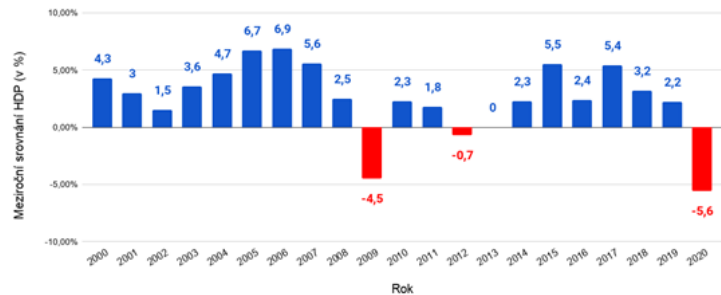
- ✓ 4Q HDP poklesl o 5 % y/y (konsenzus -7,6% y/y)
- ✓ Pokles za celý rok 2020 o 5,6 %
- ✓ Dařilo se maloobchodu za rok 2020 poklesl oproti předchozímu roku pouze o 0,9 % (bez motor. vozidel)

ČNB

- ✓ ČNB nechala svou repo sazbou na úrovni 0,25 %.
- ✓ Prognóza implikuje 3 x růst sazeb letos
- ✓ Rozpočtový schodek 500 miliard korun – tlak na nové emise státních dluhopisů

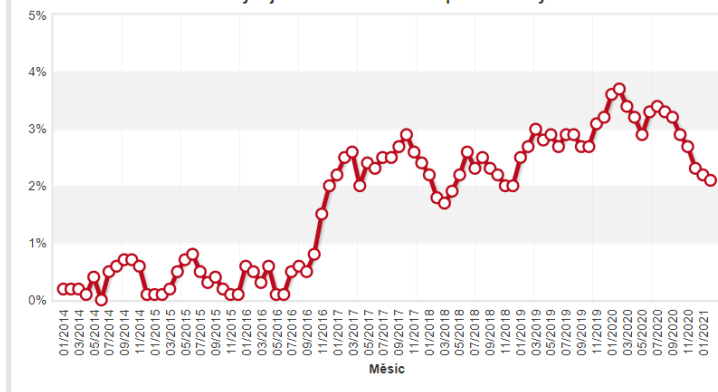
Růst české ekonomiky

(sezónně očištěné údaje ve stálých cenách)



Zdroj: ČSÚ

Měsíční vývoj meziročního indexu spotřebitelských cen*



zdroj: ČSÚ

1. Makro, centrální banky

2. Finanční trhy



Vývoj aktiv v uplynulém období

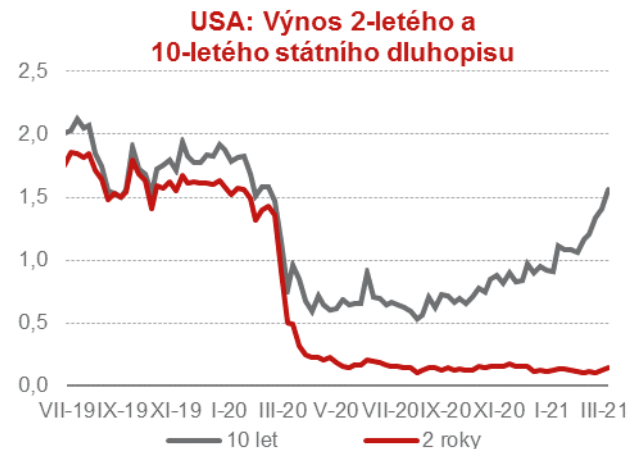
Výnosy pod tlakem

Státní dluhopisy

- Rostoucí optimismus investorů vyvolal prudký růst výnosů vládních dluhopisů
- Hlavním důvodem je realizace scénáře rychlého postkovidového oživení ekonomiky a vyšší inflace
- České státní dluhopisy navíc pod tlakem, kvůli gigantickému schodku státního rozpočtu

Korporátní dluhopisy

- Kreditní spready zůstávají nízké
- Příznivě působí slábnoucí vývoj epidemie a pozvolné rozvolňování restrikcí
- Negativní je růst bezrizikových výnosů
- Fundament firem by se měl s rostoucím ekonomickým oživením zlepšovat



Globální akcie většinu měsíce v plusu, na konci zisky odmazaly

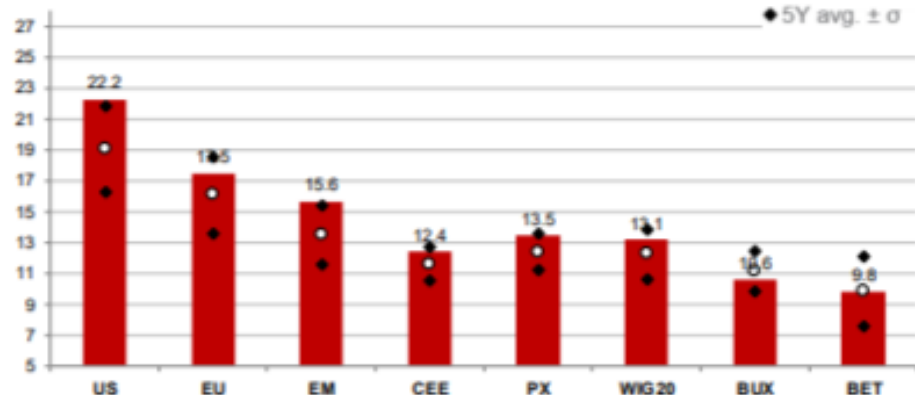
- Prudký růst výnosů bezrizikových aktiv negativní pro akcie
- Ekonomické oživení => vyšší inflace => zpřísňování měnové politiky
- Rotace investic od technologií směrem k hodnotovým akciím
- Energetické tituly pokračovaly v pozitivním vývoji, v USA připsaly téměř 21 %, banky + 11%
- Výsledková sezóna v USA a Evropě nadále překvapovala spíše pozitivně
- Očekává se obnovení výplat dividend finančního sektoru

Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2020



12M forward PE Ratio

vs. 5Y average \pm 1 standard deviation



Ropa – pokles poptávky i nabídky

Komodity v hledáčku investorů x zlato méně atraktivní

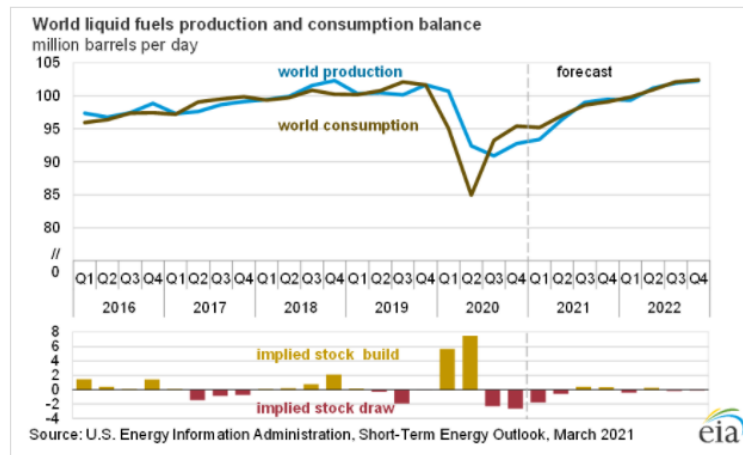
■ Ropa

- Omezením těžby ze strany kartelu OPEC+
- Poptávka překonává nabídku nicméně zatím má daleko k předkrizovým úrovním
- Zásoby mírně klesají
- Američtí alternativní těžaři ??????

■ Zlato

- Zlatu růst výnosů neprospívá
- Alternativní investice (např. kryptoměny) jsou konkurencí
- Vhodná diverzifikace

Poptávka x nabídka ropy



Klíčové komodity v dolarech



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 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.

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