

# Webinář

## Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



# Obsah

## SEKCE I

- Dopad koronaviru
- Politika centrálních bank
- Velký obrázek o vývoji ekonomik

## SEKCE II

- Shrnutí dění na státních a korporátních dluhopisech
- Výkonnost akciových trhů
- Vývoj komoditních trhů

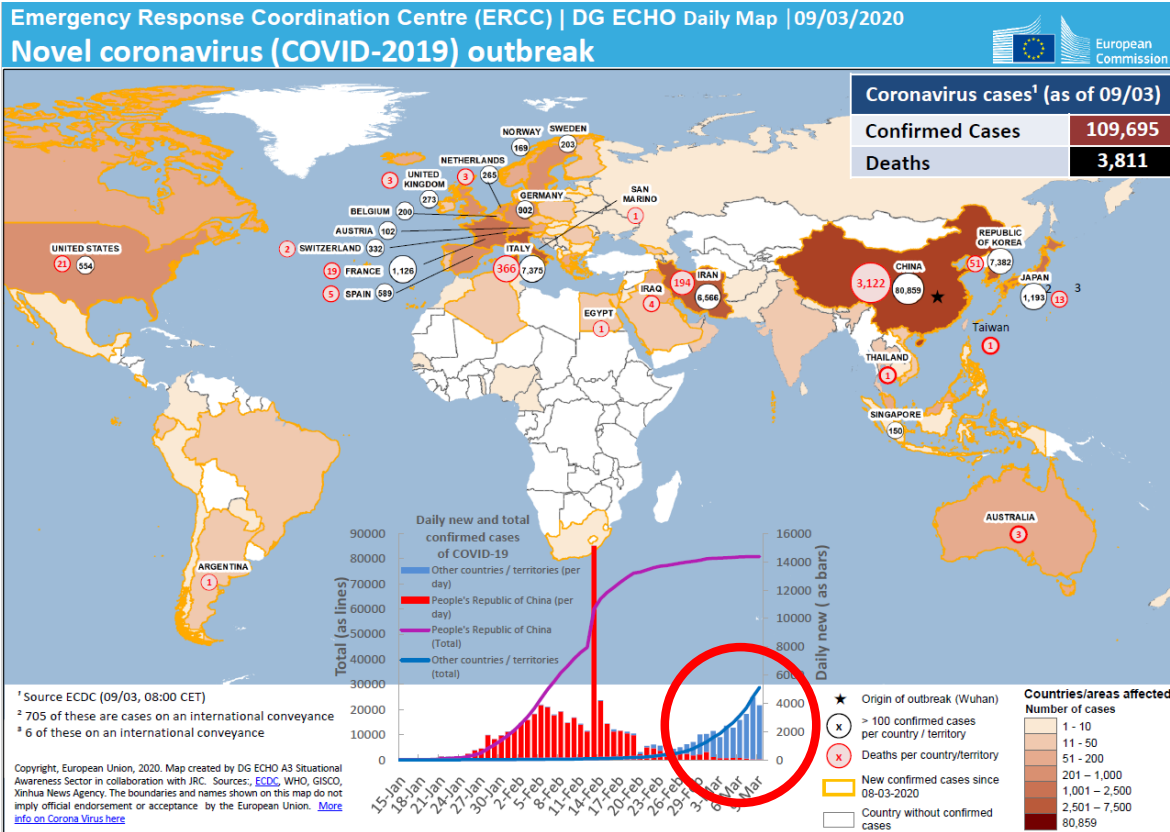
1. Makro a centrální banky
2. Finanční trhy



**Epidemie nového koronaviru  
COVID-19 vyvolala paniku  
na světových trzích**

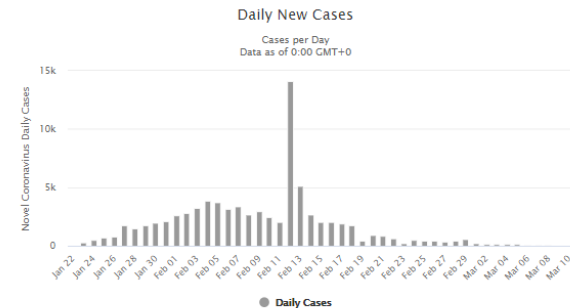
# Epidemie již zasáhla celý svět

## Mapa rozšíření průběhu epidemie koronaviru COVID-2019 k 9.3.2020

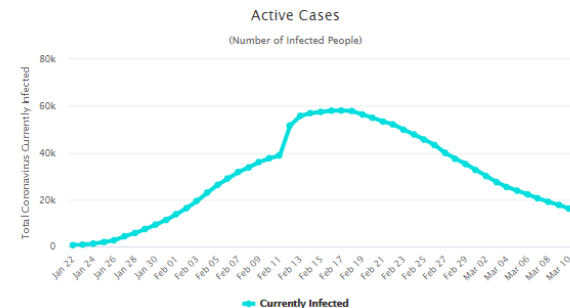


## Průběhu epidemie v Číně

### Daily New Cases in China



### Active Cases in China



Zdroj: Worldometer



# Dopad epidemie COVID-19 na ekonomiku v Číně

Předstihové ukazatele jsou horší než v roce 2008

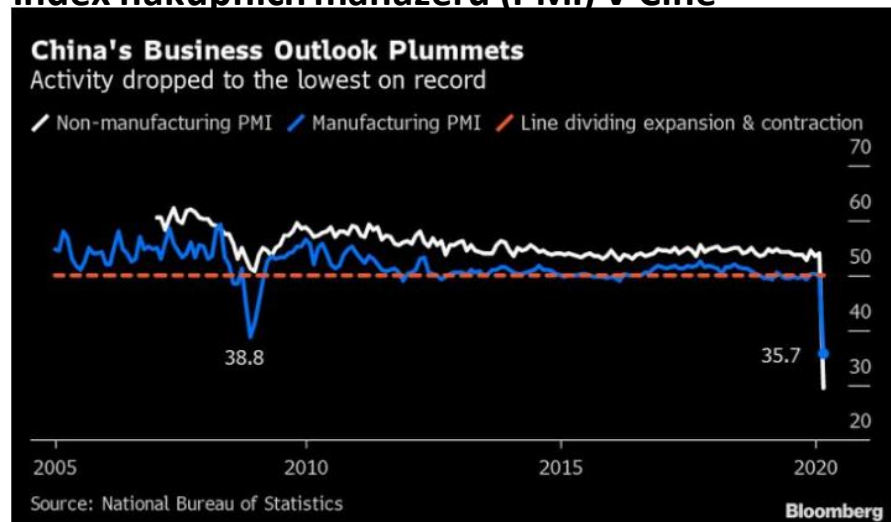
- Lidé omezují pracovní i volnočasovou aktivitu, nákupy, zůstávají v karanténě ...
- Firmy snižují výrobu a investice
- Jsou narušeny dodavatelsko-odběratelské vztahy

## Prodej osobních vozů v Číně



Source: China Passenger Car Association

## Index nákupních manažerů (PMI) v Číně



Source: National Bureau of Statistics

Bloomberg

Zdroj: Bloomberg

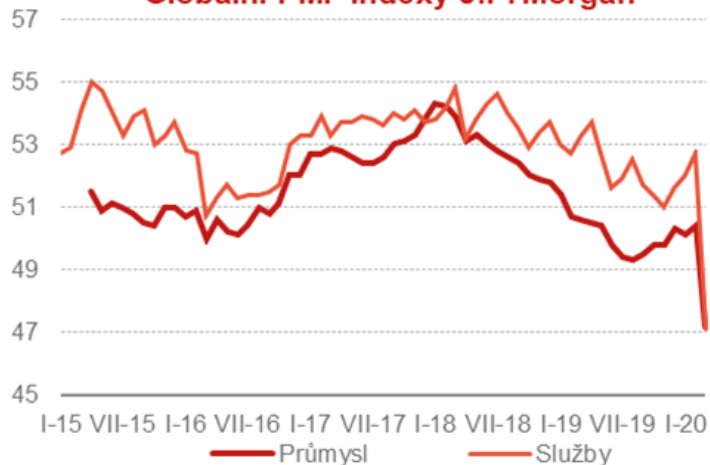
# Dopad epidemie COVID-19 na světovou ekonomiku

S každým dalším opatřením proti nákaze koronavirem se stupňuje negativní dopad na světovou ekonomiku

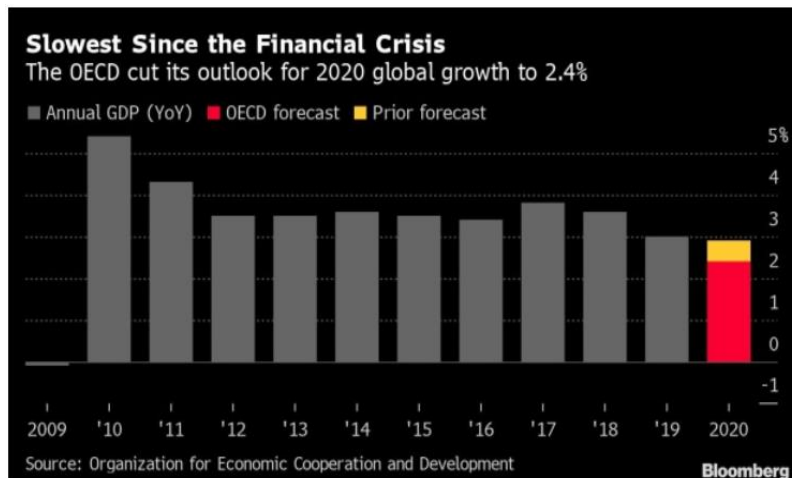
## Index nákupních manažerů (PMI) v Číně

- OECD prudce zhoršila růst globální ekonomika na 2,4 % oproti 2,9 %
- Čína by letos měla podle OECD růst jen tempem 4,9 % oproti 5,7 procenta
- Ekonomika ve dvojích kleštích: nabídkový i poptávkový šok

Globální PMI indexy J.P. Morgan



## Odhad růstu světové ekonomiky



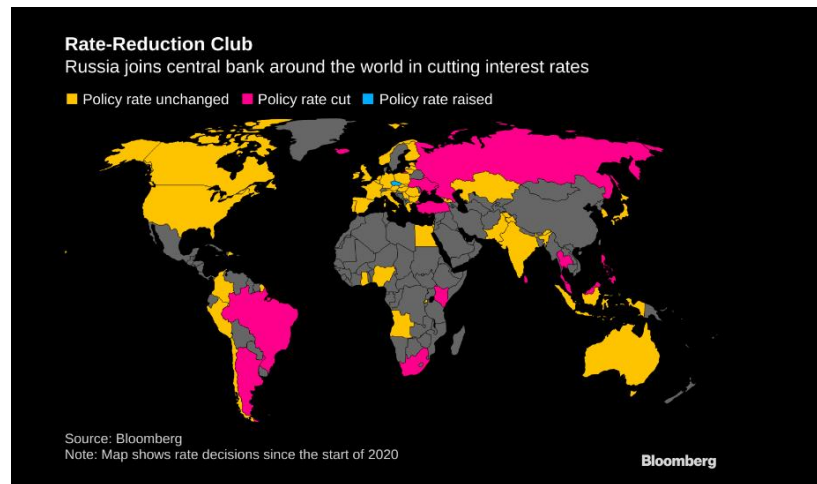
Zdroj: Bloomberg

## Centrální banky změkčují měnové podmínky

- FED – 0,50 %
- BoE – 0,25%
- BoC – 0,50%

## Vlády podporují ekonomiku

- Itálie vyčlení 25 miliard EUR
- USA – mimořádný finanční balíček v hodnotě 8,3 miliardy dolarů
- Británie – podpoří ekonomiku 30 miliardami liber
- EU - zřídí investiční fond o hodnotě 25 miliard euro



Zdroj: Bloomberg

1. Makro, centrální banky

2. Finanční trhy



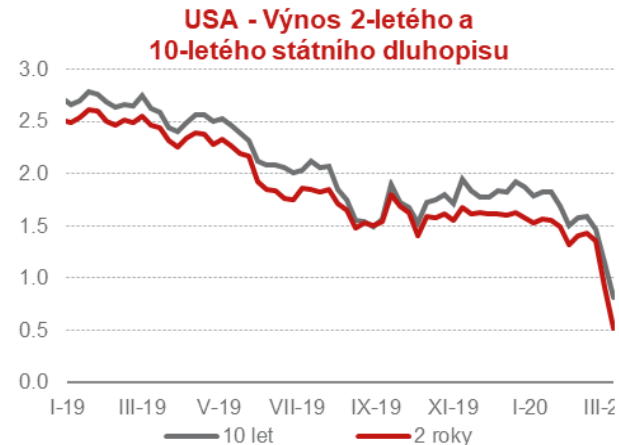
Vývoj aktiv v uplynulém období



# Prudký propad výnosů vládních dluhopisů

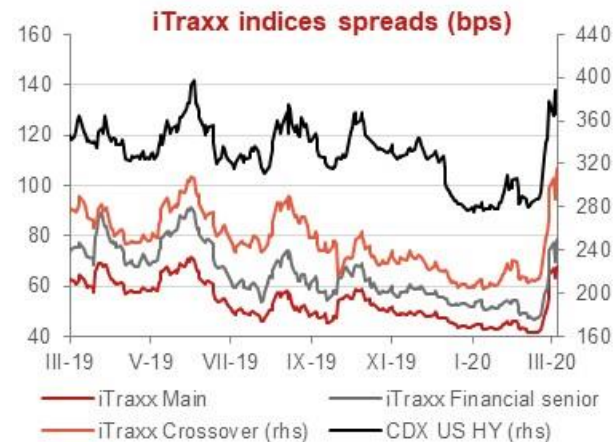
## Výnosy v USA a EU

- Závěr února přinesl prudké turbulence na finančních trzích.
- Prodejní tlaky na riziková aktiva byly spojeny s prudkým propadem výnosů vládních dluhopisů
- Ve Spojených státech se výnosy dostaly na historická minima



## Ceny korporátních dluhopisů jsou pod tlakem

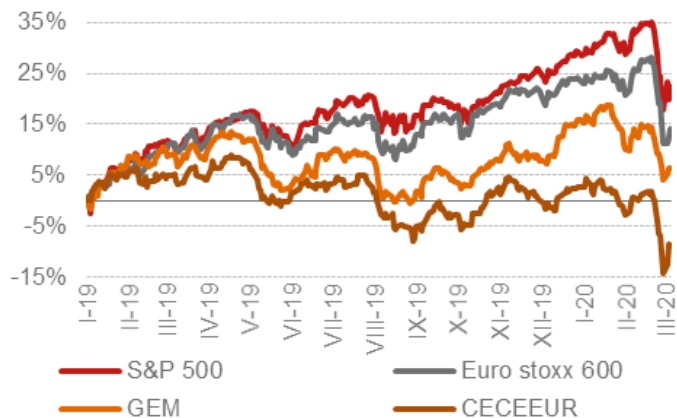
- stres na trzích způsobený rozšířením koronaviru v Evropě
- Investoři se obávají dopadu na ekonomický růst, hospodaření firem a bank
- bude záležet na intenzitě a délce trvání výpadků



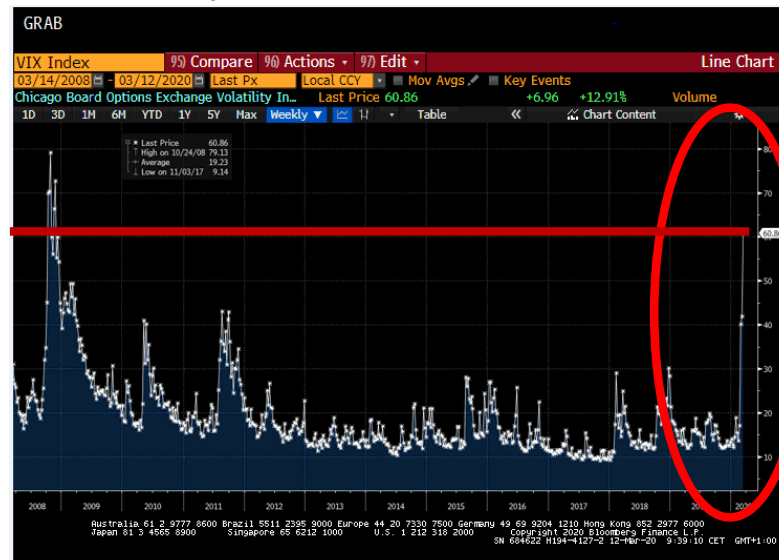
# Akciové trhy – pod tlakem

Šíření infekce koronaviru do Evropy a do USA, karanténní opatření a očekávaný negativní ekonomický dopad byly hlavní faktory padajících akcií. Výsledky společností nehrály roli.

**Relativní vývoj hlavních akciových indexů od počátku roku 2019**



## Index volatility VIX



Zdroj: Bloomberg

Výkonnost akcií v únoru 2020

Zdroj: Bloomberg

Záp. Evropa	CEE		SEE, Rusko, Turecko	Globální			
Německo	-8,4%	Česká republika	-8,9%	Chorvatsko	-8,7%	S&P 500	-8,4%
Francie	-8,5%	Polsko	-14,4%	Srbsko	-1,1%	Stoxx Europe 600	-8,5%
Velká Británie	-9,7%	Maďarsko	-6,6%	Bulharsko	-4,4%	MSCI Emerging markets	-5,3%
Itálie	-5,4%	Rumunsko	-9,0%	Rusko (USD)	-14,3%	CECEEUR	-11,7%
Španělsko	-6,9%	Rakousko	-9,3%	Turecko	-11,0%	Čína (Šanghaj)	-3,2%

Zdroj: Bloomberg

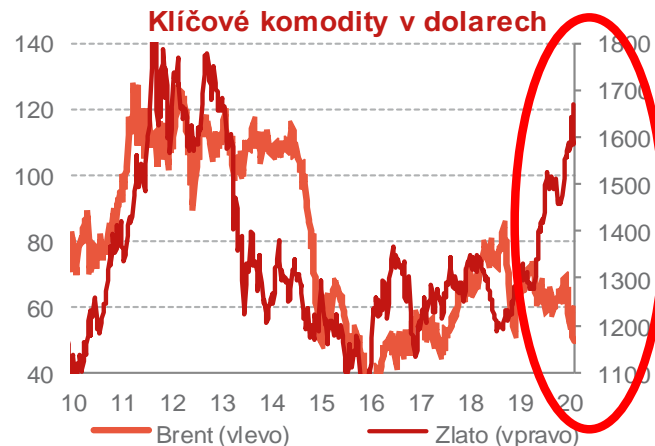
Obchodní válka vs. útěk do bezpečí

## Ropa

- Ceny ropy v únoru poklesly o dalších 15%
- Začátkem března ropa zaznamenala největší propad od války v Perském zálivu v roce 1991.
- Důvodem byla roztržka mezi členy OPEC a Ruska,
- Následně Saúdská Arábie oznámila, že sníží cenu a naopak výrazně zvýší těžbu.
- Krok Rijádu je vnímán jako začátek cenové války

## Zlato

- Zlato se dostalo na nejvyšší úroveň od počátku roku 2013.
- Pokles bezrizikových sazeb svědčí drahým kovům
- Nárůst rizikové averze = útěk do bezpečí



# DĚKUJI ZA POZORNOST

**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