

# Webinář

## Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



# Obsah

## SEKCE I

- Průběh pandemie koronaviru COVID-19
- Vývoj hlavních světových ekonomik

## SEKCE II

- Shrnutí dění na státních a korporátních dluhopisech
- Výkonnost akciových trhů
- Výhled - příležitosti a rizika

## SEKCE III

- Přehled vybraných fondů

1. Průběh pandemie

2. Makro a centrální banky

3. Finanční trhy

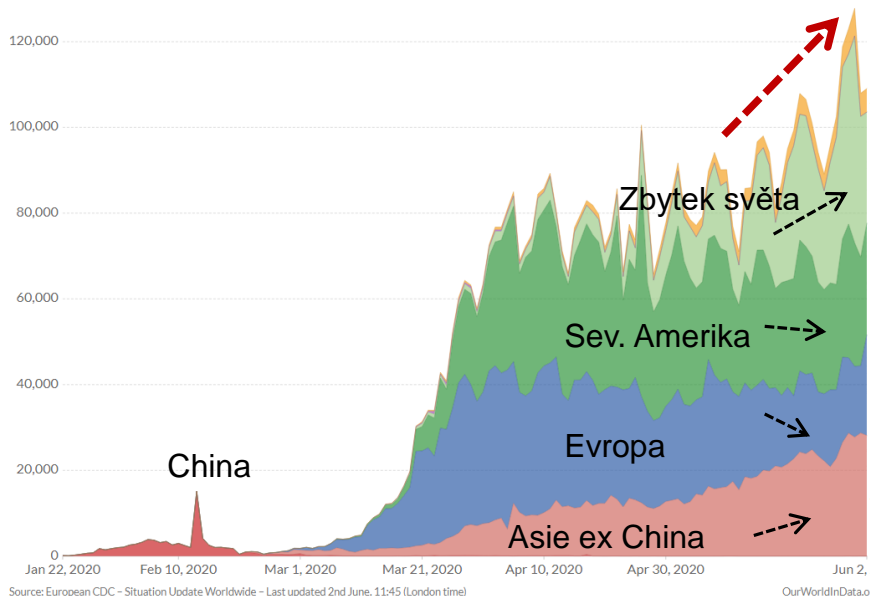


**Optimismus na finančních trzích  
díky rozvolňování restrikcí**

# Denní přírůstek nález obnovil růst, tažen Emerging Markets

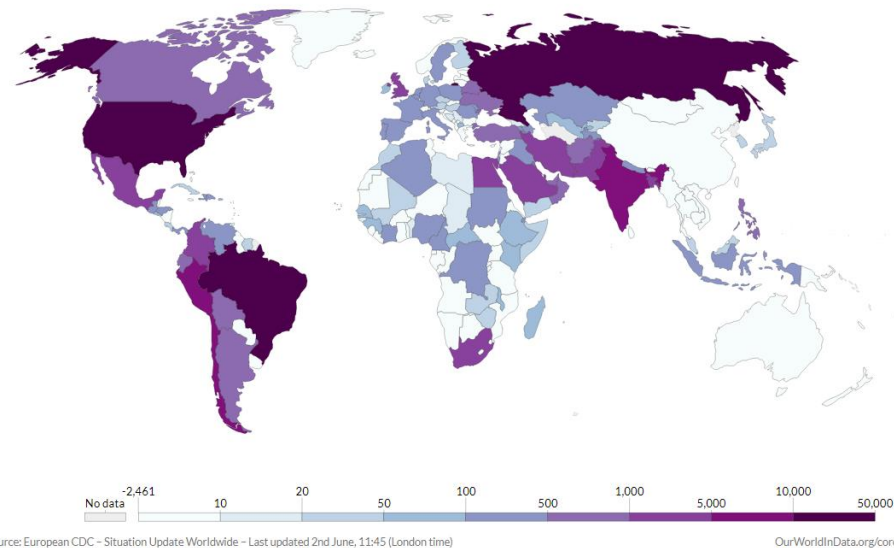
Míra úmrtí klesá (zkušenosti o léčbě a postupné zavádění nových léků + „slábnutí“ viru v důsledku mutací?)

## Denní přírůstek onemocnění COVID-19 ve světě



Zdroj: <https://ourworldindata.org>

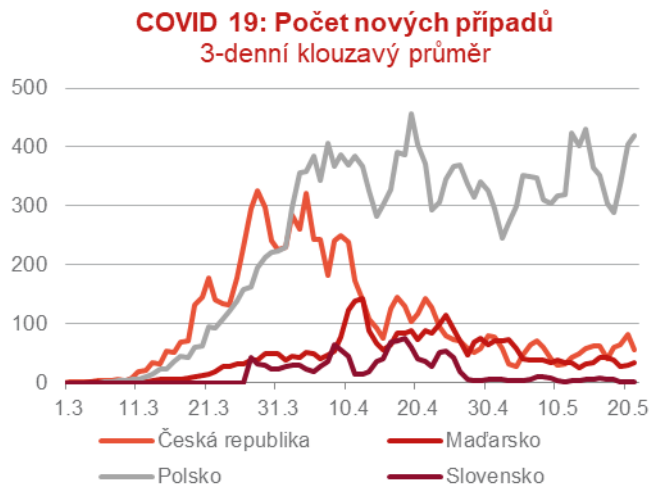
## Počty nakažených nemocí COVID-19 v jednotlivých zemích



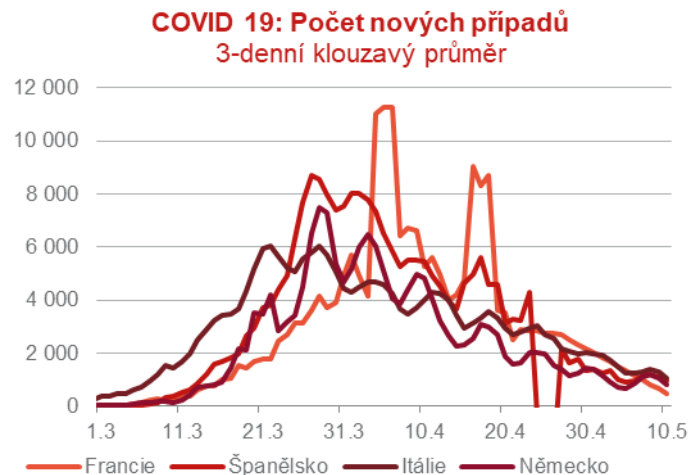
Zdroj: European CDC

## Koronavirus – uvolňování restrikcí pokračuje.

- **Evropa:** Počet nových případů i úmrtí je nízký anebo klesá. Státy postupně uvolňují restrikce a otevírají se hranice
- **Region CEE:** Virus je víceméně pod kontrolou. Slovensko předčasně spustilo fázi „4“ uvolňování restrikcí, Polsko lokální ohniska
- **USA:** Počet nových případů i úmrtí klesá jen málo. Uvolňování restrikcí nerovnoměrné.
- **Rozvojové země:** Hlavní ohnisko šíření – Latinská Amerika, Indie, Pákistán, jihovýchodní Asie



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

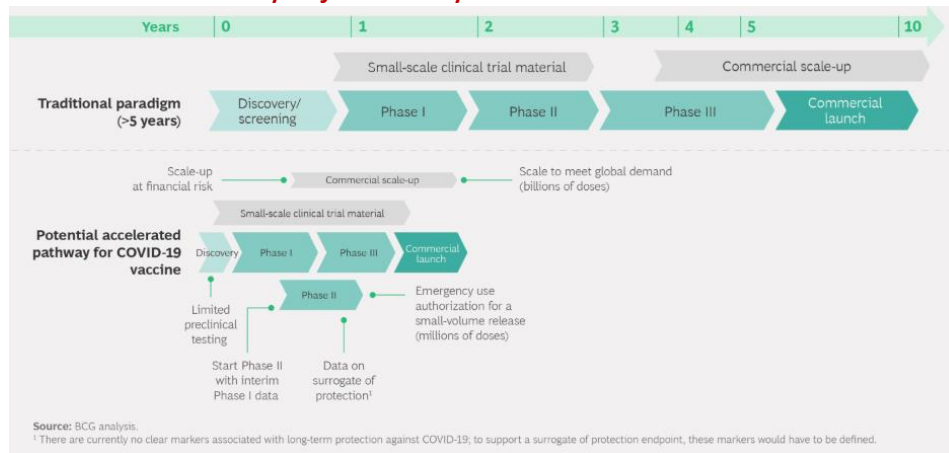


Zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

# Vývoj očkovací vakcíny proti COVID-19

- Moderna
  - ✓ Fáze I úspěšně absolvována. Do dvou měsíců nástup do klíčové třetí fáze.
  - ✓ Nová technologie RNA programování + možnost masové produkce.
- Fáze testování
  - ✓ Fáze I - malý vzorek, infikování vs. kontrolní skupina
  - ✓ Fáze II - vzorek až do stovek, důraz na imunologickou reakci a toxicitu vakcíny
  - ✓ Fáze III - prokázání účinnosti a bezpečnost na širokém vzorku populace

## Jednotlivé fáze vývoje vakcíny



Zdroj: BCG analysis

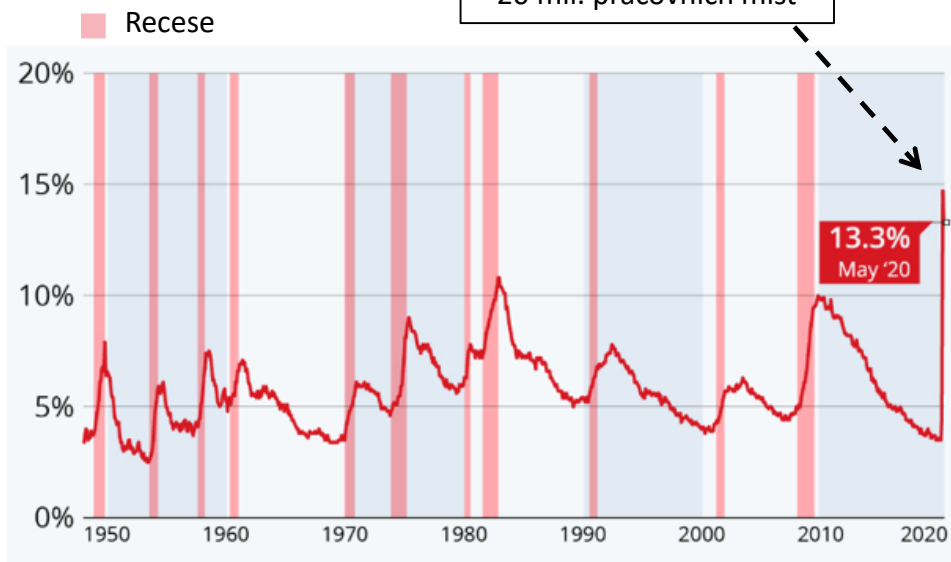
Standardní

Zrychlený

Propad není tak hluboký jako v řadě jiných zemí

- ✓ HDP ve 2. čtvrtletí poklesne o více než 5%
- ✓ ISM indexy sentimentu dokonce nepoklesly ani na úroveň z dob krize 2008/2009
- ✓ Krátkodobě může oživení oddálit vlna násilnost
- ✓ V dohledné době neočekává změna úrokových sazeb FEDu (0,00-0,25 %)

## Nezaměstnanost v USA



Zdroj: US Bureau of Labor Statistic

## USA: ISM Průzkumy sentimentu



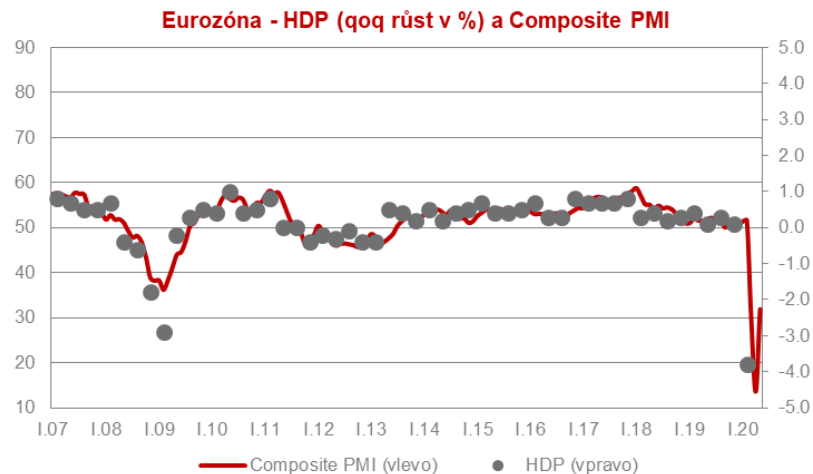
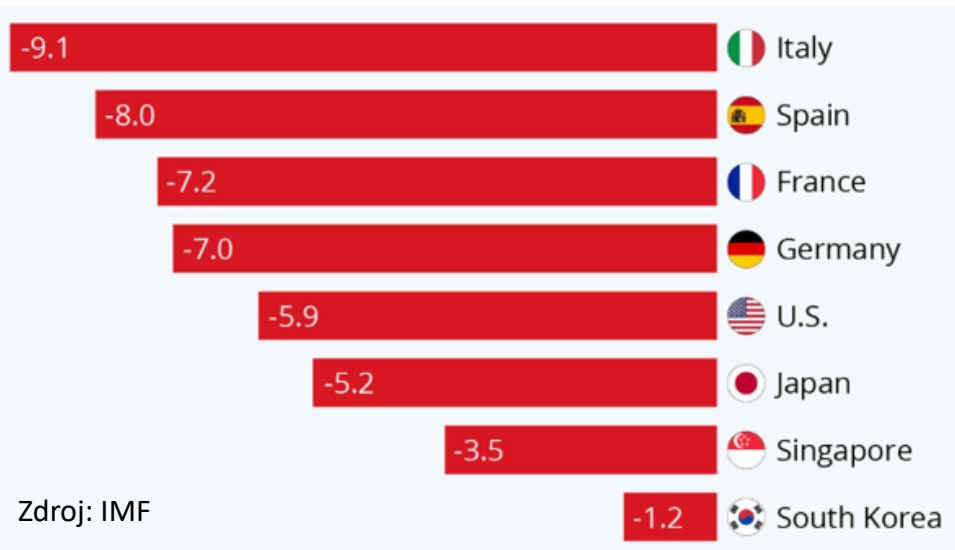
Zdroj: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

# Ekonomika vyspělých zemí

## Druhé čtvrtletí přinese bezprecedentní pokles

- ✓ Průzkumy za 2. čtvrtletí naznačují, že HDP eurozóny může mezičtvrtletně klesnout zhruba o 10 %
- ✓ Index nákupních manažerů v průmyslu PMI vzrostl z dubnového minima 13,6 na úroveň 31,9
- ✓ ECB oznámila rozšíření svého PEPP programu na úroveň 1,35 bilionu euro do června 2021
- ✓ Evropská komise představila návrh unijního fondu obnovy v objemu 750 miliard euro

## Očekávaný pokles HDP za celý rok 2020



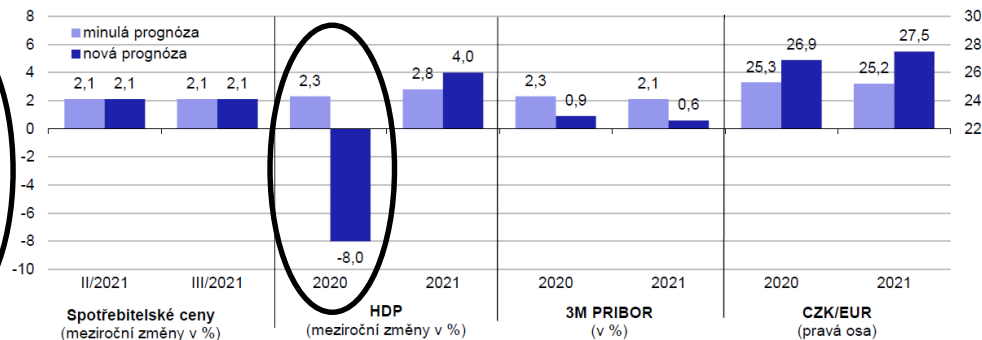


- Česká ekonomika v 1Q klesla o 3,3 % mezičtvrtletně a 2 % meziročně,
- ČNB snížila v květnu svou sazbu o tři čtvrtě procentního bodu, na úroveň 0,25 %
- Koruna začala v květnu posilovat s tím, jak se zlepšil sentiment vůči riziku

### Základní úroková sazba ČNB



### ČNB: Čerstvá prognóza pro českou ekonomiku (květen 2020) vs. předchozí prognóza (únor 2020)



Zdroj: ČNB ([www.cnb.cz](http://www.cnb.cz))

1. Makro, centrální banky

2. Finanční trhy



**Vývoj aktiv v uplynulém období**

**Koronavirus**

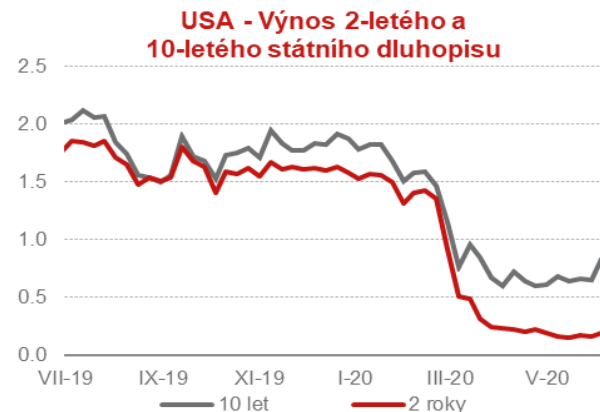
# Vývoj dluhopisů

Sentiment na trzích byl velmi příznivý

- Eurové i dolarové bezrizikové sazby v květnu vzrostly, což byla reflexe lepšího postoje vůči riziku na globálních trzích
- Kreditní trhy performovaly velmi silně, spready se utahovaly a vymazaly tak dosud velkou část ztrát od března letošního roku
- Nákupy jak státních tak korporátních dluhopisů ze strany centrálních bank představují důležitou technickou podporu pro kreditní trh
- Výsledková sezona za druhý kvartál bude pravděpodobně velmi špatná, nejistota zůstává - kreditní spready se zatím nevrátí na úroveň před pandemií



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



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

## Druhý růstový měsíc v řadě

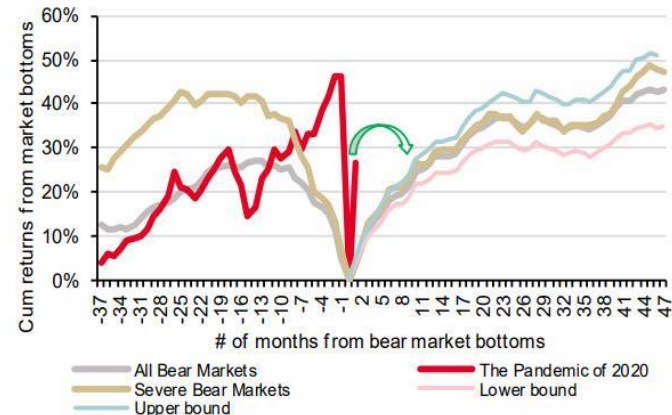
- Žádný ze sektorových indexů v USA neskončil v mínusu
- Pandemie pod kontrolou, uvolňování restrikcí a očekávání oživení ekonomiky ve druhé polovině roku
- Společnosti z amerického indexu S&P 500 čekají pokles o 12,6 % v 1. čtvrtletí a o 42,8 % ve 2. čtvrtletí
- U evropských společností trh čeká pokles zisků o 36,8 % meziročně a ve 2. čtvrtletí dokonce o 50,8 %

## Globalní akciové indexy



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

## Průměrný tvar „medvědího trhu“ a následného růstu

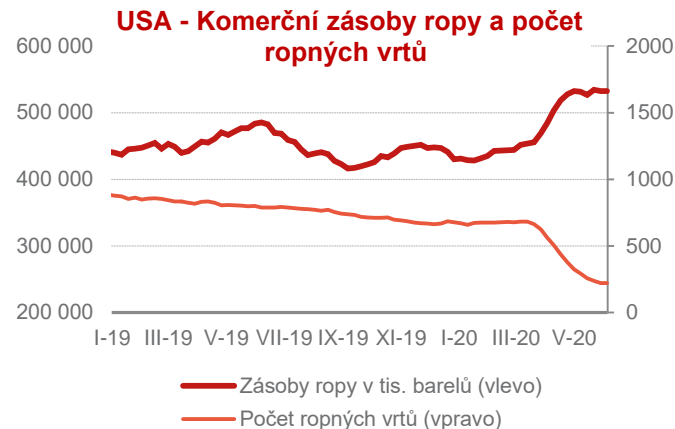
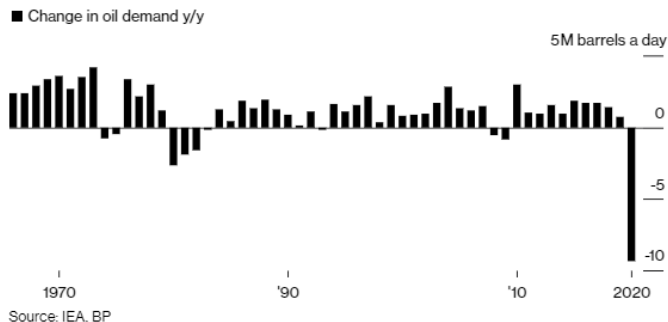


Source: SG Cross Asset Research/Equity Quant

# Ropa – pokles poptávky i nabídky

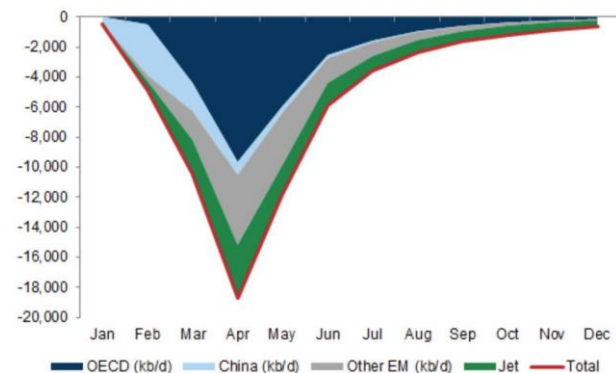
- **USA**
  - Pokles těžby o 3 mil. barelů + prudké omezení investic
  - Stabilizace zásob (Cushing hlásí pokles)
  
- **OPEC+ dohoda**
  - Květen/červen: -9,7 mil. barelů (10 % globální nabídky)
  - Červenec: -9,6 mil. barelů
  - Srpen/Prosinec: -7,7 mil. barelů
  - Tlak na černé pasažéry:
    - Irák, Kazachstán, Nigerie, Angola

## Poptávka po ropě klesne o 9,3 mil. b/d v roce 2020



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

## Vývoj poptávky po ropě v průběhu pandemie



## ▪ **Pozitiva**

- Vakcína Moderna úspěšně prošla fází jedna testování.
- Virus je pod kontrolou Evropě a pokračuje uvolňování restrikcí
- Obrat ceny ropy (oživení poptávky, Aramco redukuje výstup, zastavení růstu zásob)
- FED připraven dále podpořit ekonomiku, i když odmítá negativní úrokové sazby
- Další fiskální balíček o velikosti 3 bilionů dolarů diskutován v americkém Kongresu
- Evropská komise navrhla unijní fond obnovy v objemu 750 miliard euro (500 miliard na granty a 250 miliard úvěry).
- ECB oznámila rozšíření svého programu nákupů aktiv v souvislosti s pandemií na úroveň 1,35 bilionu euro a nákupy budou probíhat přinejmenším do června 2021

## ▪ **Negativa**

- USA vs. Čína (hrozba odříznutí Huawei od amerických technologií, hrozba delistování čínských firem z amerických burz, lidská práva v Hong Kongu, vina na šíření koronaviru, zákaz investování do čínských akcií pro penzijní fondy federálních zaměstnanců)
- Pomalý ústup šíření viru v USA a pokračující vlna v řadě rozvojových zemí.

## 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.

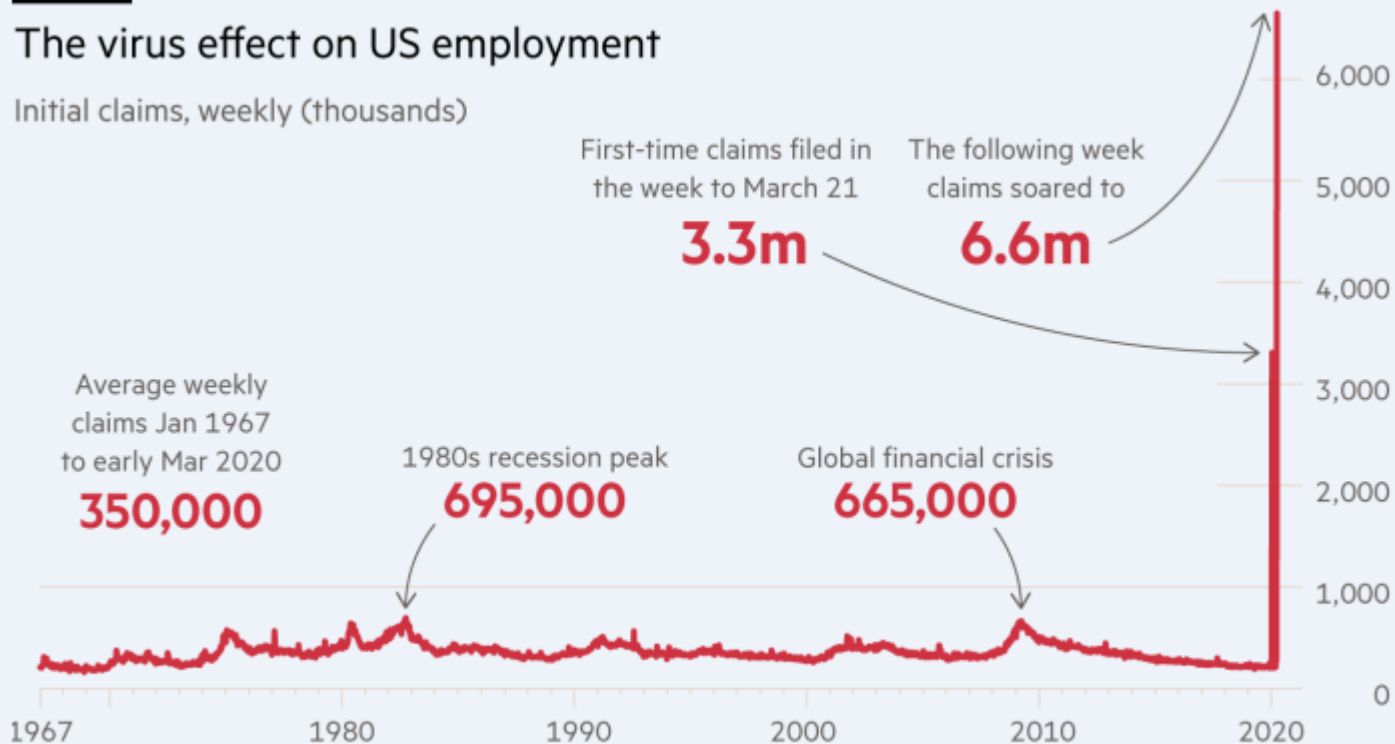
Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz).

## Kontakt:

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Fund Portfolio Management  
info@generali-investments.cz  
Klientská linka +420 281 044 198  
www.generali-investments.cz

## The virus effect on US employment

Initial claims, weekly (thousands)





# Vývoj ceny ropy WTI



As of June 2, 2020.

Source: S&P Global Market Intelligence

