



GENERALI
INVESTMENTS

Webinář: Ekonomika a trhy

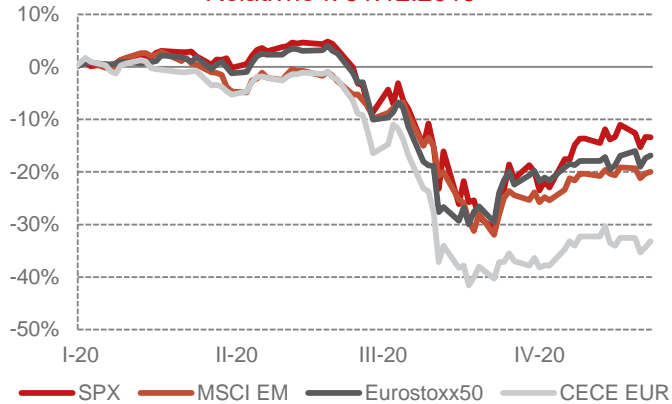
Radomír Jáč
Martin Pohl

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
27. dubna 2020

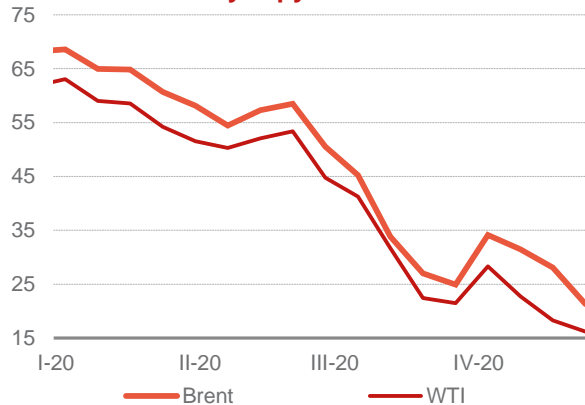
Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Podrobné upozornění na rizika naleznete v závěru prezentace.

Akcie přešlapovaly na místě za extrémních výkyvů na ropě

Hlavní akciové indexy
Relativně k 31.12.2019



Ceny ropy v dolarech



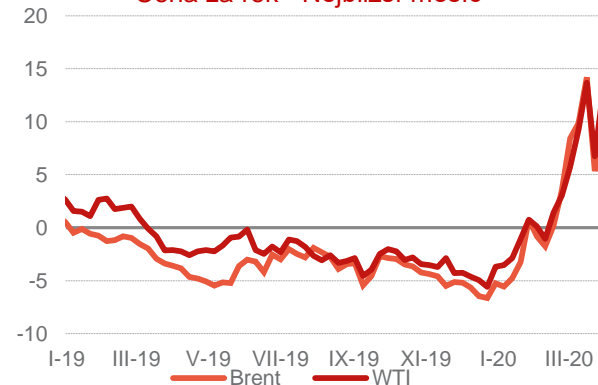
▪ Akcie za poslední dva týdny nenabraly směr.

- Nervozita spojená lékem Gileadu remdesivir
- Smíšené výsledky firem a slabá makro data za duben.
- Stabilizace šíření viru a restart ekonomik.

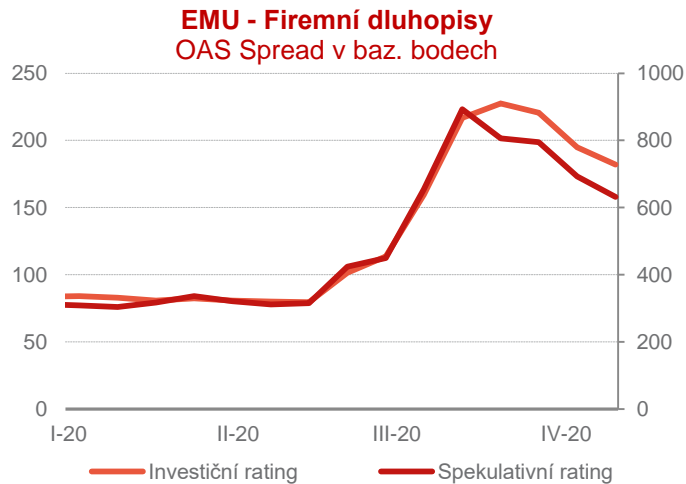
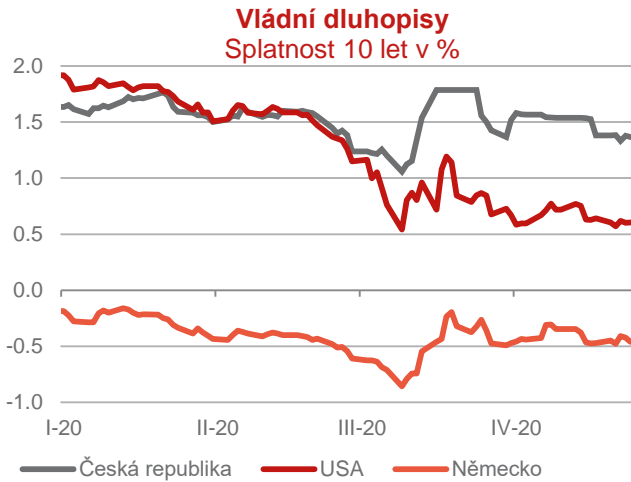
▪ Další pokles cen ropy a extrémní volatilita.

- Přetrvávající převis nabídky + limitované skladovací kapacity.
- WTI na květen se propadla do záporných hodnot díky technice - fyz. settlement, skladovací kapacita
- Velké ETF se přesouvaly do vzdálenějších kontraktů.
- Trump přikázal potápnout „otrávné“ iránské lodě.
- Futures předpokládají normalizaci a nárůst cen.

Ropy: Sklon křivky futures
Cena za rok - Nejbližší měsíc



Firemním dluhopisům se dařilo

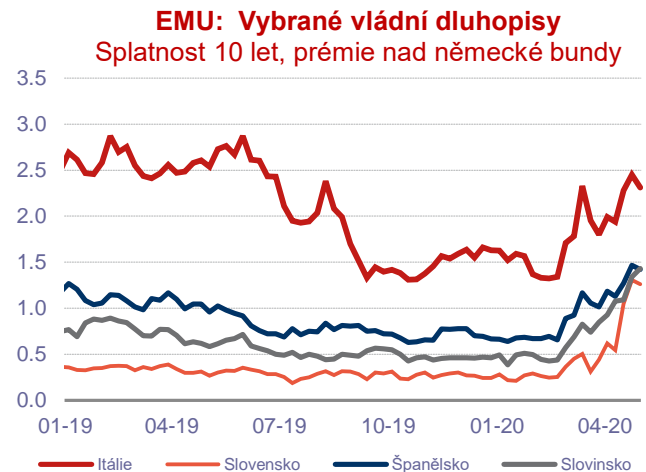


- **Vládní dluhopisy** stabilní, firemní bondy outperformují.

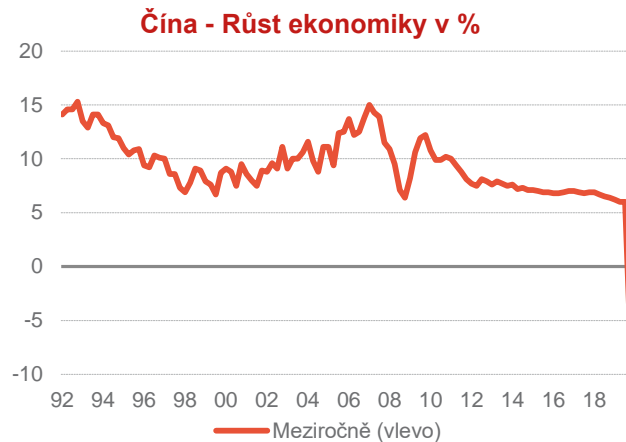
- ECB uvolnila pravidla pro kolaterál a nyní bude přijímat i dluhopisy z neinvestičním ratingem.
- BoJ – bezlimitní nákupy vládních bondů, firemní dluhopisy na JPY 20bn (USD 186 mld.), podpora SME

- **Evropská periferie ztrácí, nervozita roste.**

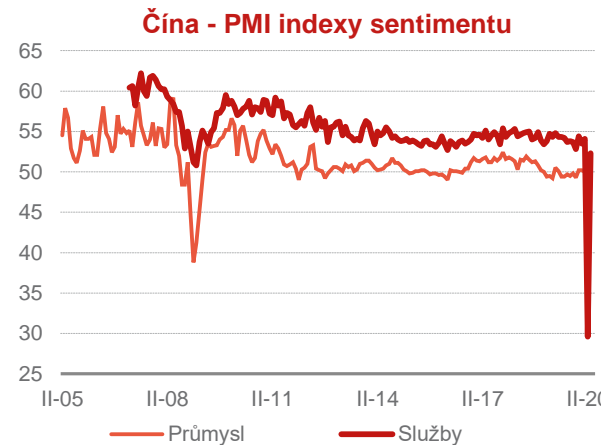
- Itálie: Vláda očekává deficit 10,4% a dluh/HDP 156%, avšak S&P potvrdila BBB ratings neg. vyhledem
- EU summit: Dohoda Eurogroup na „protivirovém“ balíčku potvrzena, na „fondu oživení“ stále daleko.
- Trh vstřebává prudký růst emisní aktivity.



Čína zatím přišla o 10% letošního HDP

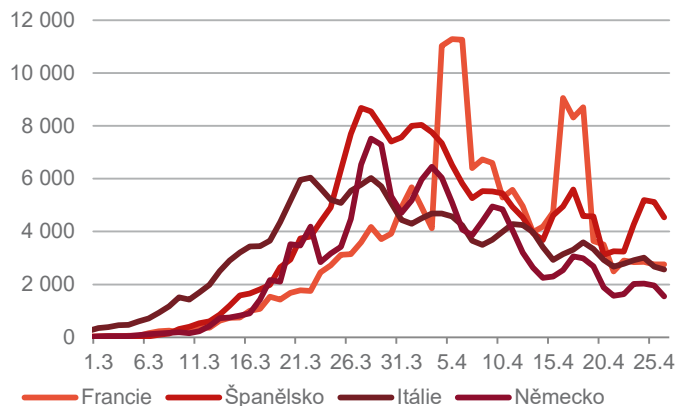


- **Ztráta 10% HDP** v prvním kvartálu record v moderní historii.
- **Průmysl více odolný než služby** díky menším omezením.
- **Měkká data indikují normalizaci** od dubna.
- **Řada parametrů aktivity stále hluboko pod "normálem"**
 - dálková i osobní doprava
 - noční život, restaurace, zábava
- **Rizika** - druhá vlna, oslabení poptávky po exportech.

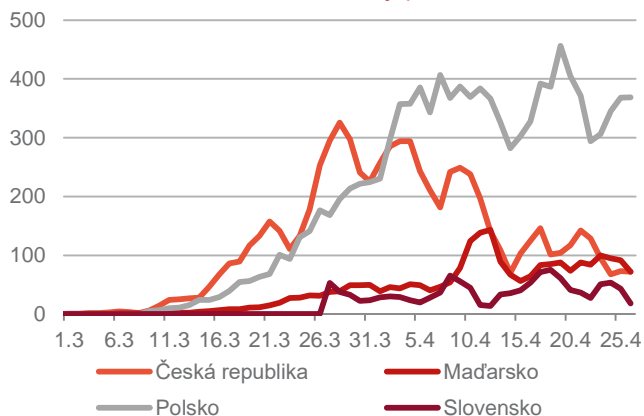


COVID 19 – Ústup od restrikcí zahájen

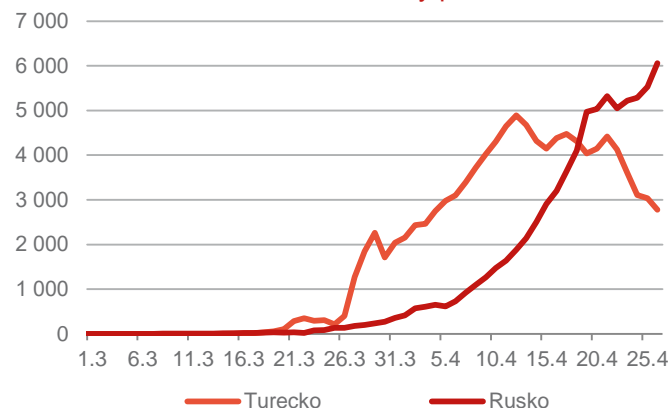
COVID 19: Počet nových případů
3-denní klouzavý průměr



COVID 19: Počet nových případů
3-denní klouzavý průměr



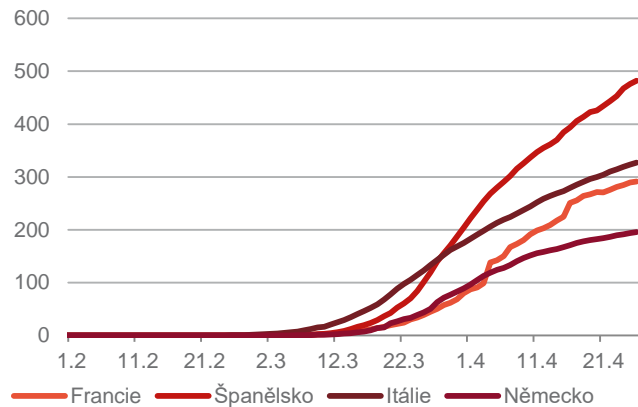
COVID 19: Počet nových případů
3-denní klouzavý průměr



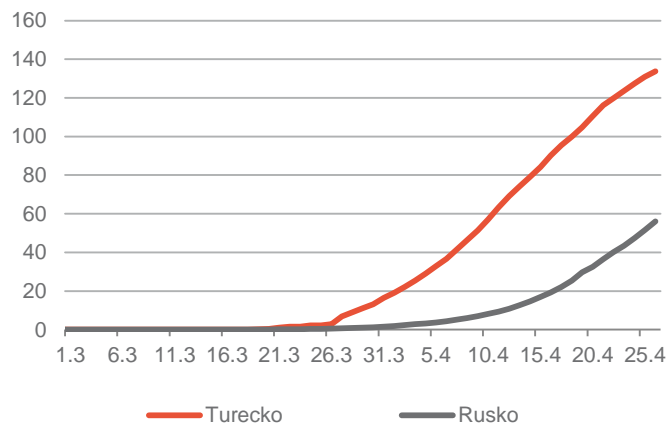
- **Šíření viru je na ústupu v Evropě** a stabilizovalo se USA.
- **Vláda začaly prezentovat plány na redukci restrikcí**
 - ČR, Polsko a Slovensko již zahájily první fázi.
 - Itálie: 3. května, Německo 3. května, Španělsko: 9. května, Francie: 11. května..
 - Americká vláda umožňuje rychlé otevírání, ale poslední slovo budou mít jednotlivé státy.
- **Další balíčky na podporu ekonomiky.**
 - USA 484 mld. navýšení podpory ekonomiky (program na udržení pracovních míst, financování nemocnic...).
 - Vládní návrh v Německu na dalších 10 mld. EUR (dotace mezd...)

COVID 19 – Kam na dovolenou?

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



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

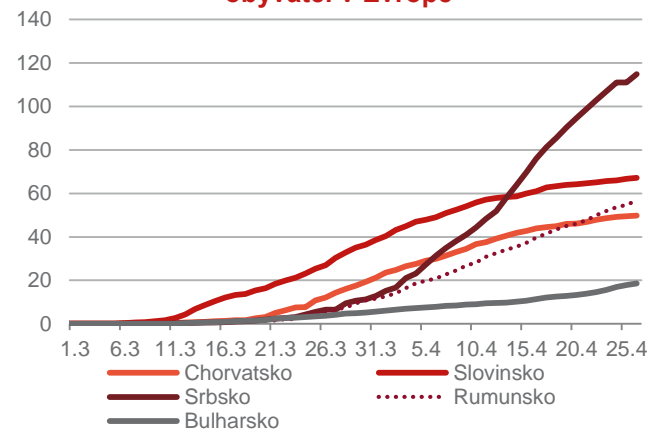


Data o COVID 19 na 100 tis. Obyvatel

	Případů	Úmrtí	Testy
Itálie	300	40	2312
Německo	176	6	2063
Turecko	108	3	799
Rusko	36	0	1468
Polsko	26	1	593
Romunsko	48	3	528
Česká rep.	65	2	1668
Srbsko	76	1	479
Maďarsko	22	2	518
Slovenia	65	4	2067
Slovensko	22	0	905
Bulharsko	14	1	380

Data k 20. dubnu

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



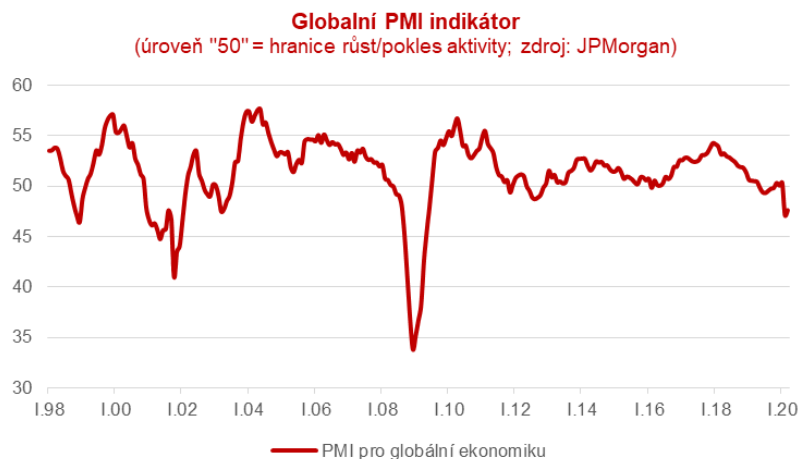
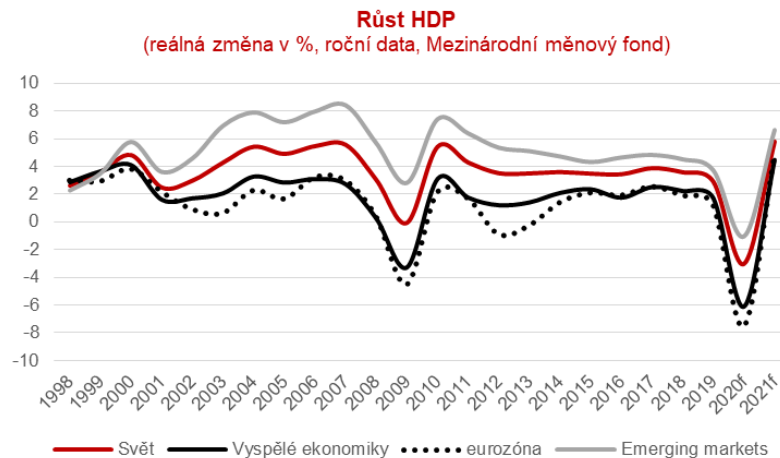
Oživení ekonomiky ze stávající krize aneb „písmenková polévka“

- Základním scénářem vývoje světové i české ekonomiky zůstává oživení růstu ve 2. pololetí 2020.
- Pokles ekonomické aktivity (HDP) by měl kulminovat ve 2. čtvrtletí = to nejhorší právě přichází či přijde (eurozóna, USA vs. Čína – viz následující slide).
- Načasování/síla oživení budou záviset na uvolňování restrikcí spojených s bojem proti koronaviru.
- Forma oživení (dynamika, udržitelnost): „V“, „U“, „L“, „W“, „obrácené J“ ... „písmenková polévka“.
- Stávající krize a oživení „V“ spíše pro rozvíjející se trhy (včetně Číny), vyspělé ekonomiky budou vychýleny spíše k „L“, včetně České republiky.
- Dopad „zastavení ekonomiky“ na hospodaření firem, trh práce a finanční situaci domácností. Jeden měsíc stop-stavu ~ ztráta až 3 procentních bodů HDP / rok.

Globální hospodářský růst (celoroční změna reálného HDP v %)

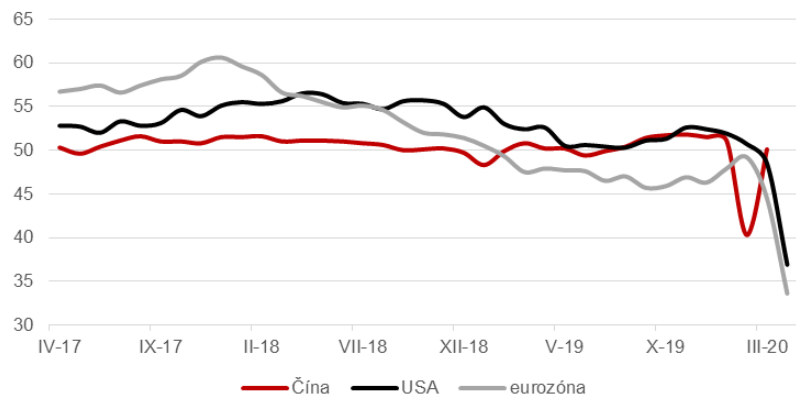
	2018	2019	2020f	2021f
Světová ekonomika	3.6	2.8	-3.5	5.3
Vyspělé ekonomiky	2.3	1.7	-6.4	4.4
USA	2.9	2.3	-7.5	5.0
eurozóna	1.9	1.2	-8.0	4.5
Německo	1.5	0.6	-7.5	5.0
Emerging Markets	4.8	3.8	-0.9	6.1
Čína	6.6	6.1	1.3	8.0
Česká republika	2.8	2.5	-7.0	5.0
Maďarsko	5.1	4.9	-6.0	4.2
Polsko	5.2	4.1	-3.0	3.9
Slovensko	4.1	2.4	-7.0	4.0

Zdroj: GIAM, Generali Investments CEE

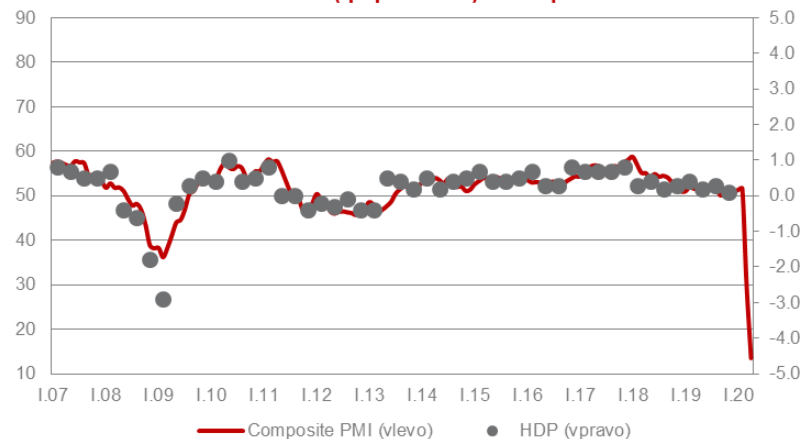


PMI indikátory (ekonomická aktivita): USA, EMU, Čína a jednotlivé sektory

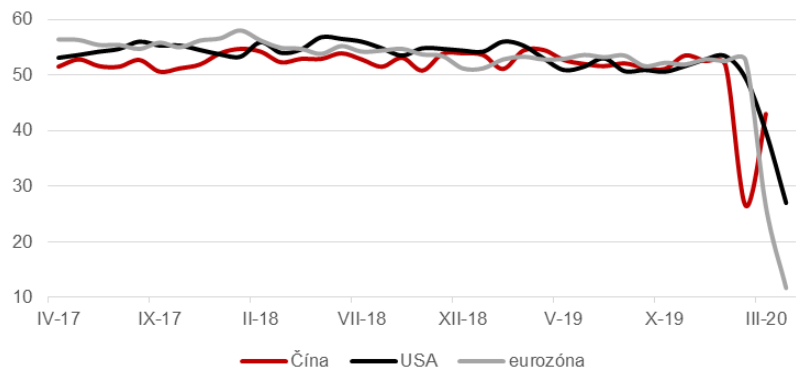
Zpracovatelský průmysl: aktivita dle měsíčního průzkumu PMI
(úroveň "50" představuje hranici mezi růstem/poklesem aktivity)



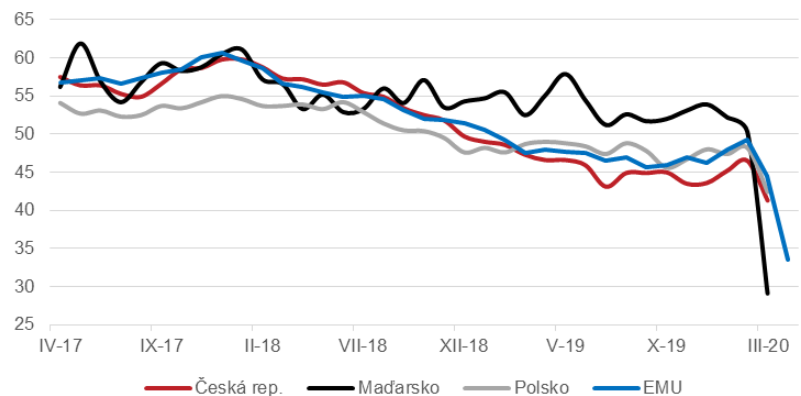
Eurozóna - HDP (qoq růst v %) a Composite PMI



Služby: aktivita dle měsíčního průzkumu PMI
(úroveň "50" představuje hranici mezi růstem/poklesem aktivity)

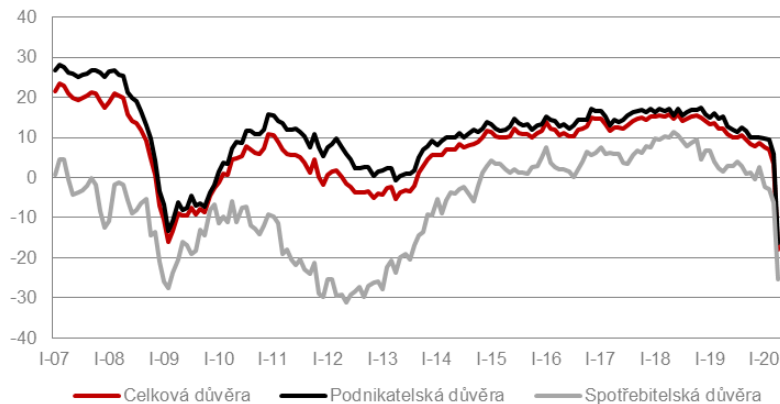


Zpracovatelský průmysl: aktivita dle průzkumu PMI
(CE-3 & EMU; úroveň "50" = hranice mezi růstem a poklesem)

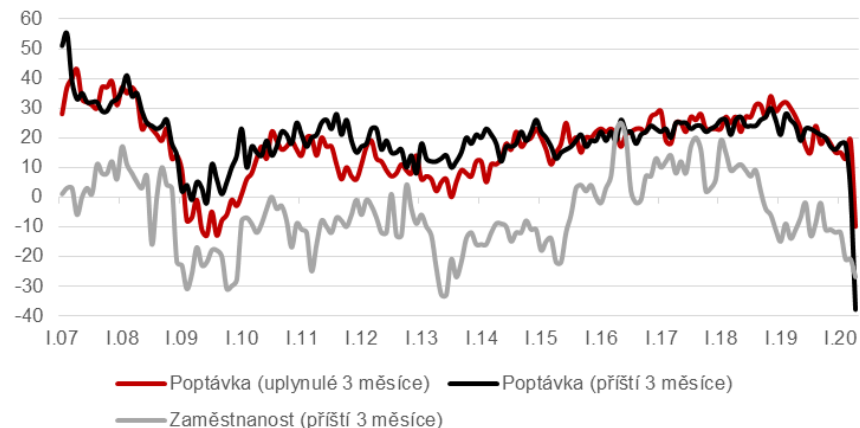


Česká ekonomika optikou průzkumů ČSÚ: stávající situace vs. 2008/2009

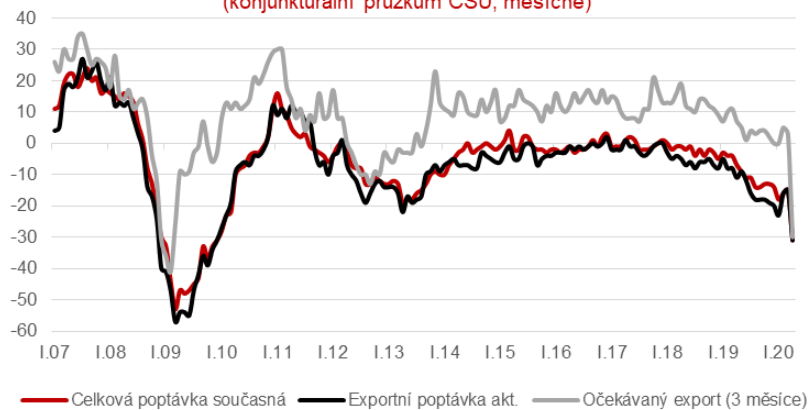
ČR: Spotřebitelská a podnikatelská důvěra
(průzkum ČSÚ)



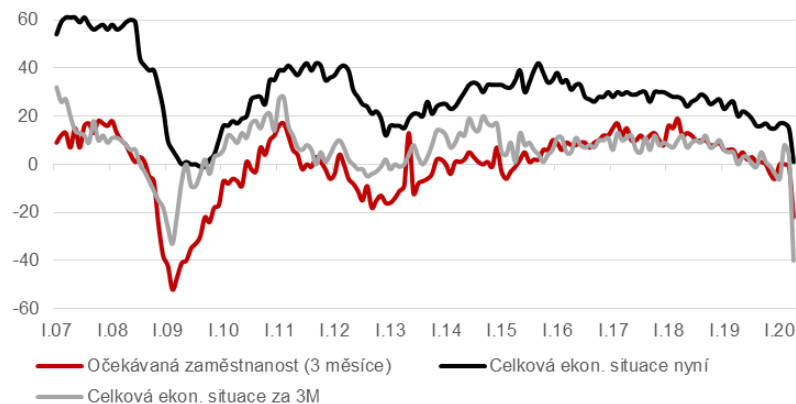
Služby (ČR): Hodnocení poptávky a zaměstnanosti
(konjunkturální průzkum ČSÚ, měsíčně)



Český průmysl - hodnocení celkové poptávky a exportů
(konjunkturální průzkum ČSÚ, měsíčně)



Český průmysl - zaměstnanost a celková ekonomická situace
(konjunkturální průzkum ČSÚ, měsíčně)



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 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.