



**GENERALI**  
INVESTMENTS

# Webinář: Ekonomika a trhy

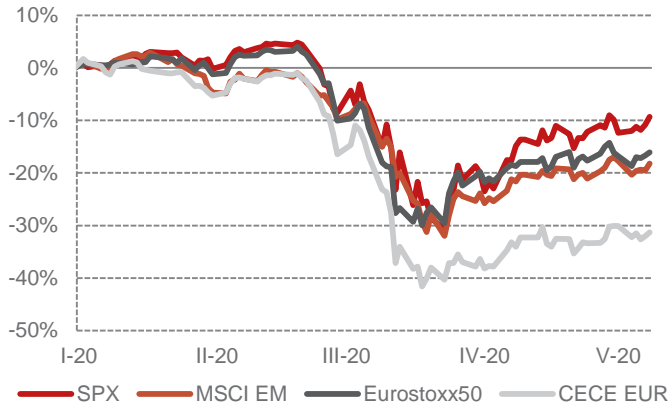
**Radomír Jáč**  
**Martin Pohl**

**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**11. května 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 si připsaly mírné zisky, ropa se oklepala

**Hlavní akciové indexy**  
Relativně k 31.12.2019



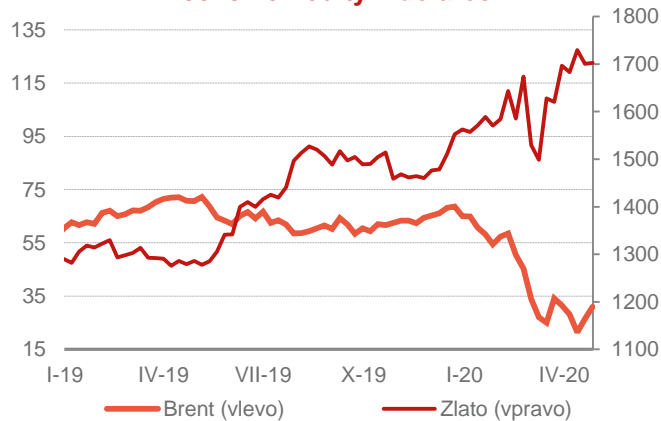
## Positiva

- Remdesivir schválen k používání v USA, Japonsku...
- Virus je na ústupu v Evropě a většina zemí postupně uvolňuje restriktce.
- Data v USA méně špatná než se čekalo
- Energy sektor profituje z rostoucích cen ropy.
- V Evropě zabraly automobilky, banky a pojišťovny.
- Další podpora ze strany centrálních bank v Japonsku, Eurozóně a Číně.

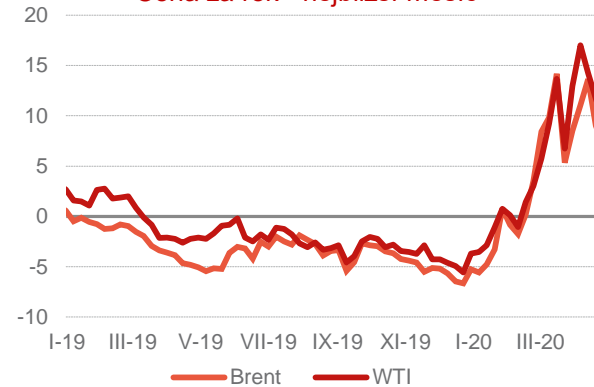
## Negativa

- Růst napětí mezi USA a Čínou.
- Data v Evropě a Číně
- Amazon zaostal za očekáváním (+30% letos)

**Klíčové komodity v dolarech**



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

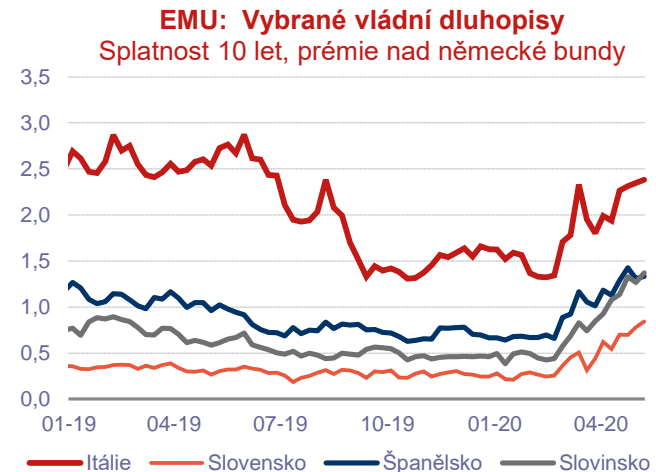
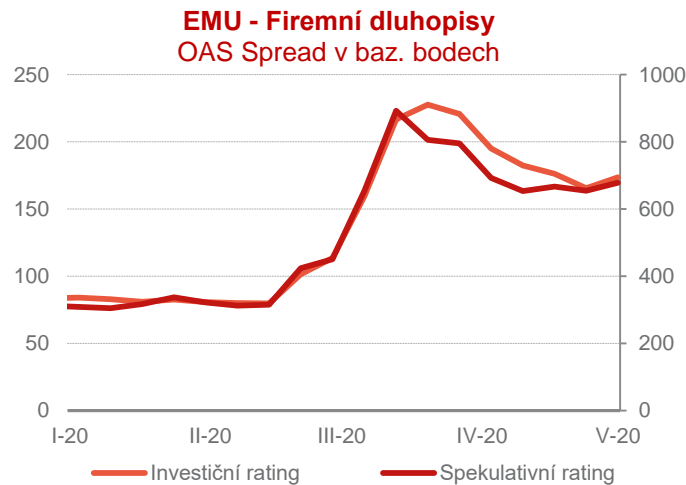


# Výnosy „bezrizikových“ dluhopisů stabilní, rizikové prémie vzrostly

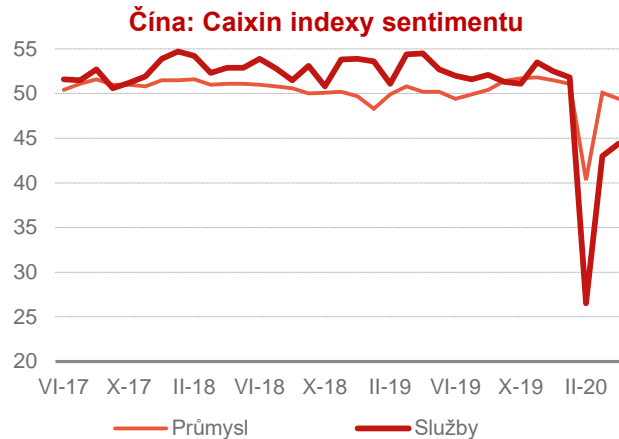


- **Vládní dluhopisy stabilní, firemní bondy mírně ztrácely, euro periferie pod tlakem.**

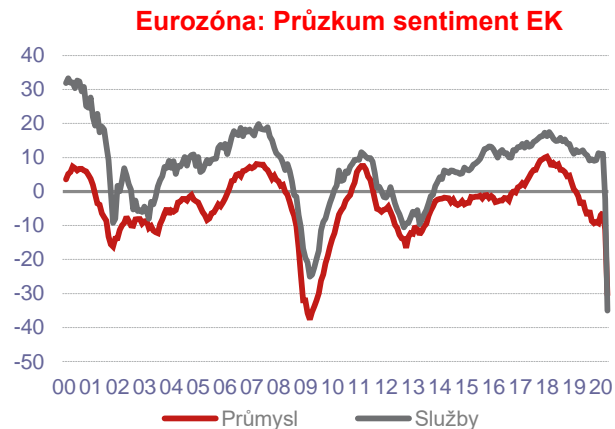
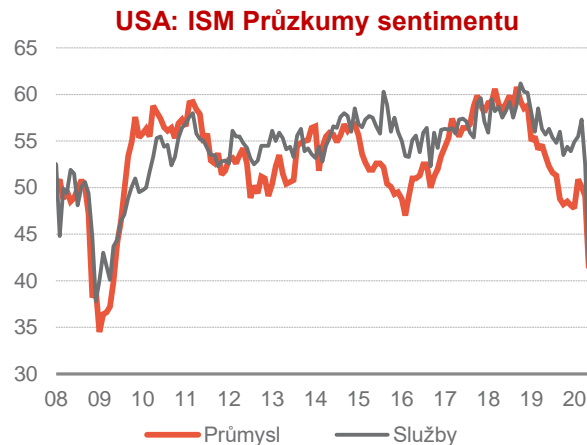
- **ECB:** nové dlouhodobé refinancující operace "PELTROs" a snížení sazeb pro TLTRO III + indikace ochoty jít to HY.
- **Downgrady v Evropě:** Fitch snížil rating Itálie o jeden stupeň BBB-/stab. a Slovenska na A/Stabilní
- **Válka soudů:** Německý ústavní soud vs. Evropský soudní dvůr a EU komise zvažuje žalobu na Německo.
- **Eurogroup:** ESM úvěry až EUR 204 miliard (2% HDP 2019), splatnost 10 let, úrok 0,1%.



# Průběhu koronavirového šoku

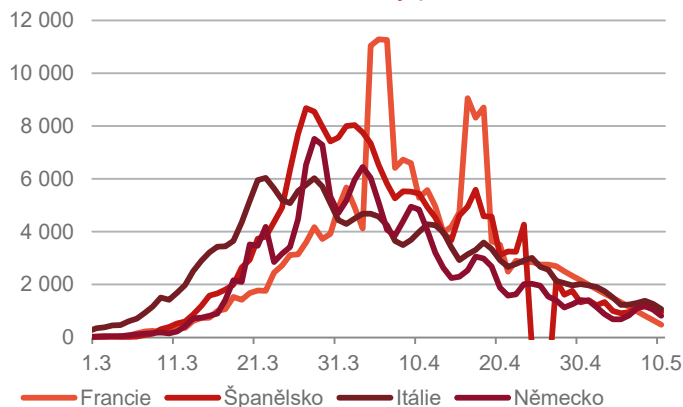


- **Čína: Oživení naráží na další překážky**
  - Průmysl čelí zpomalení zahraniční poptávky
  - Služby utrpěly znovuzavedením některých restrikcí.
- **USA: Negativní šok zatím menší, než se čekalo**
  - Sentiment stále nad dnem z krize 2008/2009
  - Míra nezaměstnanosti 14.7%.
- **Evropa a většina zbytku světa: Stopka v dubnu**
  - Sentiment na nebo pod krizí 2008/2009



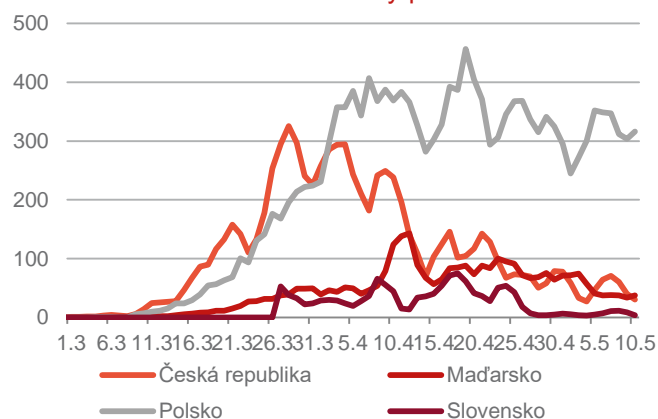
## Koronavirus – Situace v Evropě se zlepšuje.

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

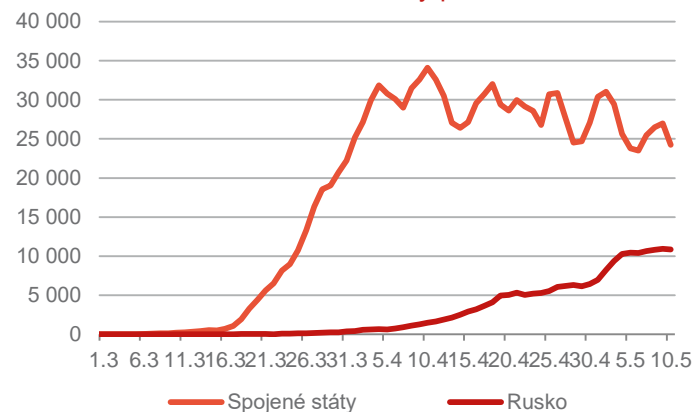


- **Evropa:** Počet nových případů i úmrtí je nízký a nebo klesá.
- **USA:** Počet nových případů i úmrtí se začíná stabilizovat.
- **Rozvojové země:** Šíření často akceleruje nebo se maximálně stabilizuje, data problém

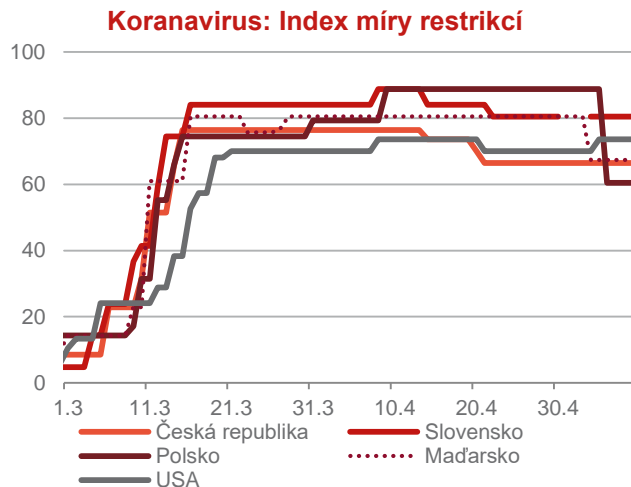
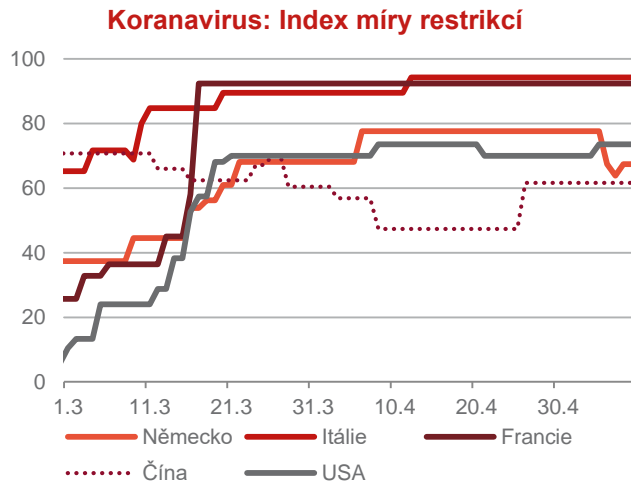
**COVID 19: Počet nových případů**  
3-denní klouzavý průměr



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



# COVID 19 – Ústup od restrikcí zahájen



- **Evropa: Tempo závisí na míře zasažení**
  - Itálie a Španělsko - teprve první mírné uvolňování
  - Francie - první vlna dneska
  - Německo - již zahájeno před týdnem,
- **USA: Trump a republikáni tlačí na zahájení, státy to brzdí**
  - Vládní doporučení umožňují uvolnění již dva týdny
  - Přístup států závisí na míře zasažení a politice.
- **Region: Relativní přísnost střídá uvolňování**
  - Česká republika a Slovensko akcelerovalo své plány uvolňování.
  - Další vlna uvolňování v Polsku.
  - První uvolnění v Chorvatsku, Bulharsku a Srbsku

# ČNB, měnové zasedání 7. května: nová prognóza a snížení úroků

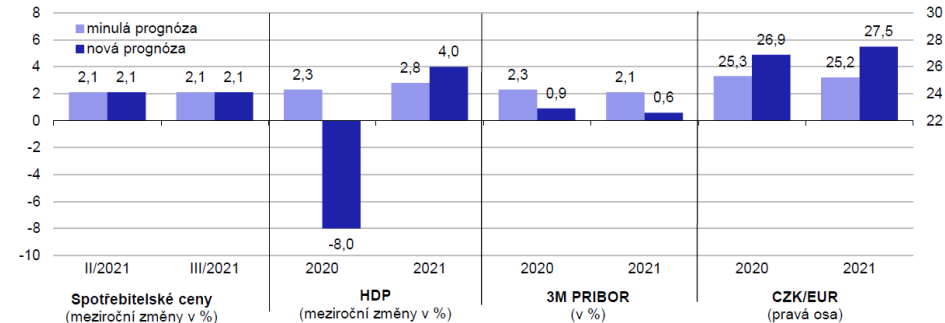
- 2T repo sazba snížena o 75bp na 0,25 %: nejnižší od října 2017; trh čekal snížení o 50bp na 0,50 %.
- Čerstvá kvartální makroprognóza akcentuje enormní nejistoty ohledně dalšího vývoje: doporučovala snížit sazby o 50bp, BR vzhledem k rizikům učinila razantnější krok (změkčení podmínek „do zásoby“).
- Prudký pokles ekonomiky v 1Q 2020 (~ -3.3 % qoq) a zejména 2Q 2020 (~ -10.1 % qoq), poté růst HDP na mezikvartální bázi (qoq), avšak meziročně kladné hodnoty až od 2Q 2021.
- Oživení (yoy) mezi „V“ a „L“ (viz minulá diskuse zde), zejména skrze spotřebu domácností a vládní výdaje. Inflace se sníží, fakticky ale zůstane u 2% cíle.
- Potřeba uvolnit měnové podmínky (viz sazby) s tím, že v dalších kvartálech zůstanou sazby stabilní (prognóza pro repo sazbu: 0,50 %; realita: 0,25 %).
- Koruna stabilní v oblasti 27,50/EUR do konce 2021.

## 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	-3.4	3.7
Slovensko	4.1	2.4	-7.0	4.0

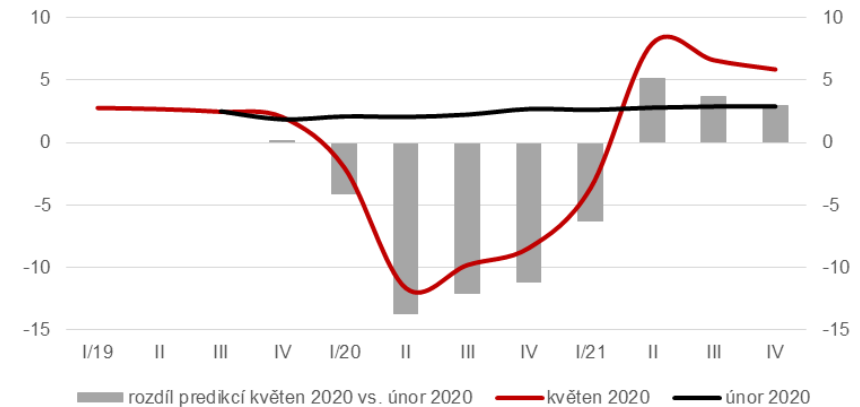
Zdroj: GIAM, Generali Investments CEE

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



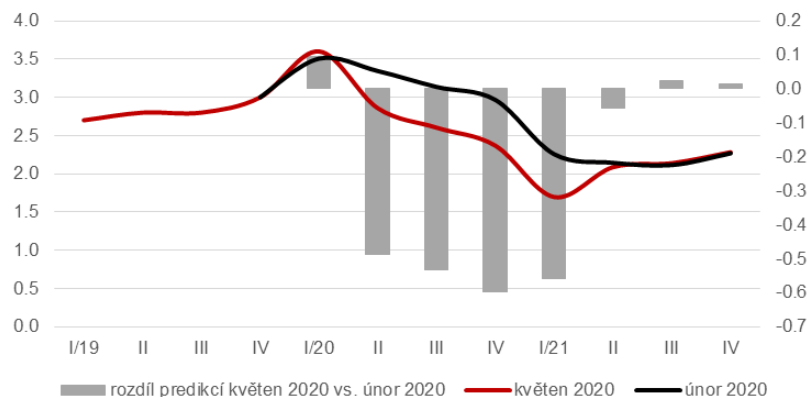
Zdroj: ČNB ([www.cnb.cz](http://www.cnb.cz))

## ČNB: prognóza HDP (květen 2020 vs. únor 2020) ekonomika ČR, čtvrtletní, růst mezioroční v %

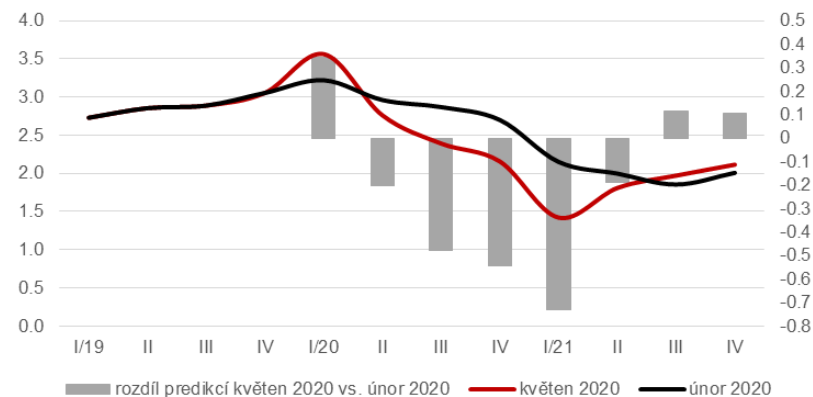


# ČNB, prognóza květen 2020: inflace, úrokové sazby a měnový kurz

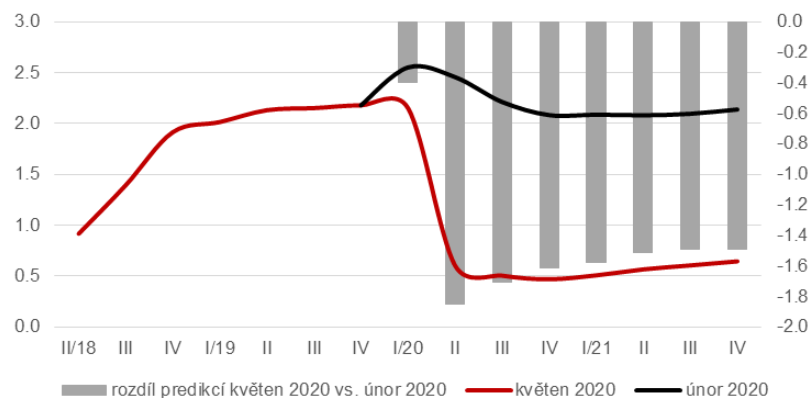
**ČNB: prognóza inflace (květen 2020 vs. únor 2020)**  
CPI, meziroční změna, čtvrtletní průměr v %



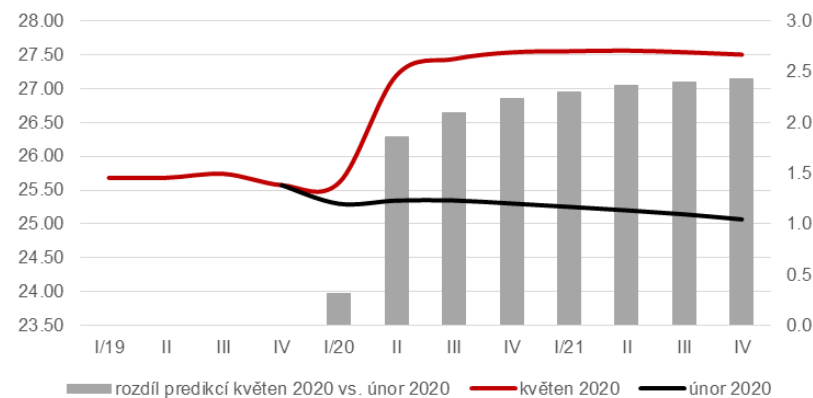
**ČNB: prognóza měnově-politické inflace**  
květen 2020 vs. únor 2020; čtvrtletní průměr v %



**ČNB: prognóza 3M PRIBOR**  
čtvrtletní průměr v %



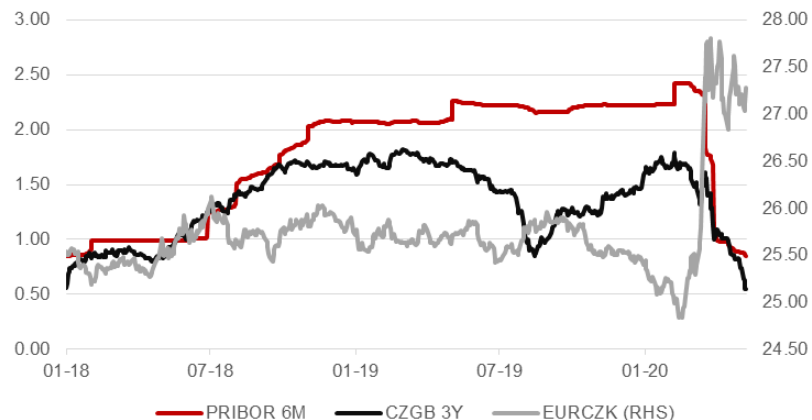
**ČNB: prognóza kurzu koruny (květen 2020 vs. únor 2020)**  
kurz EUR/CZK, čtvrtletní průměr



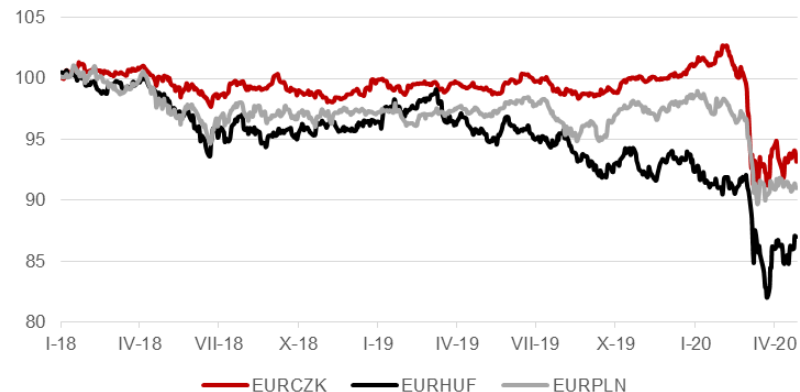


# Středoevropské finanční trhy: měnová politika, vládní dluhopisy, měny

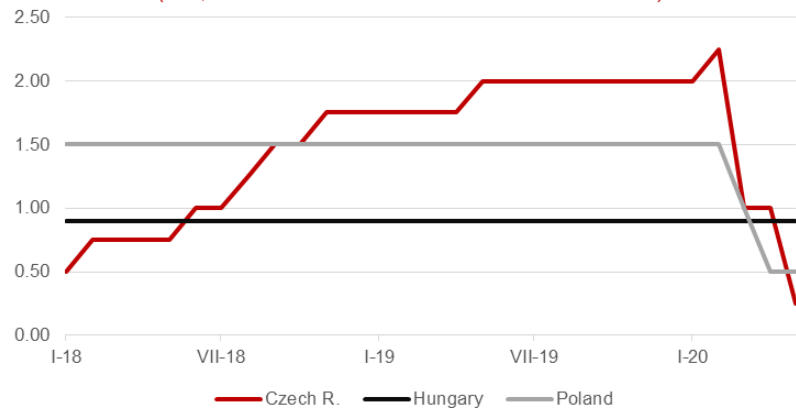
Česká rep.: kurz koruny, PRIBOR a výnos vládního dluhopisu



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



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



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



# 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).*