

Webinář

Fund Portfolio Management

Martin Pecka, Fund Portfolio Management

Generali Investments CEE

Webinář



Obsah

SEKCE I

- Nejdůležitější události uplynulého období
- Přehled vývoje hlavních ekonomik a politik centrálních bank

SEKCE II

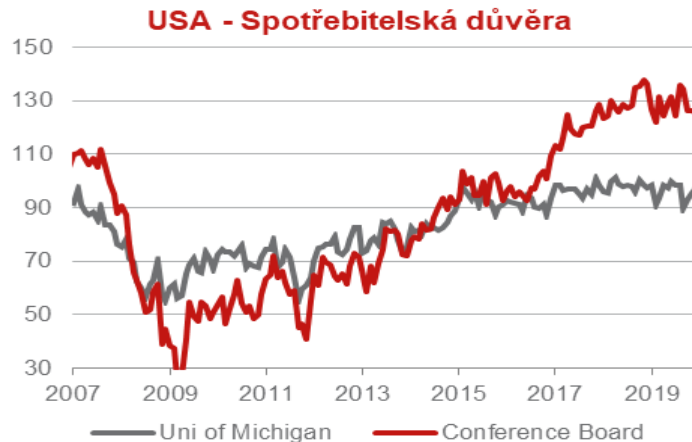
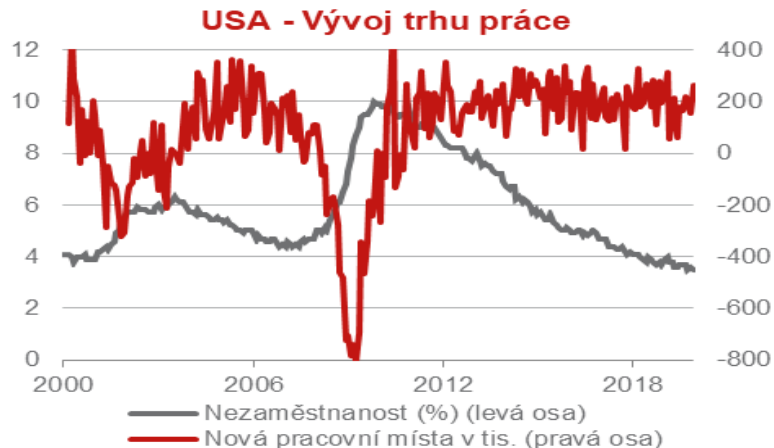
- Kapitálové trhy
- Výhled

SEKCE I

EKONOMIKA

Nejednoznačné signály přichází z ekonomiky USA

- ✓ zpomalení hospodářského růstu na 2,3 % za 2019
- ✓ sentiment firem zůstává blízko mnohaletých minim
- ✓ průmyslu a investicím se nadále nedaří vymanit ze stagnace
- ✓ relativní stabilitou spotřebitelské poptávky,
- ✓ zdravým trhem práce a oživením sektoru rezidenčních nemovitostí



Články z připravované žaloby

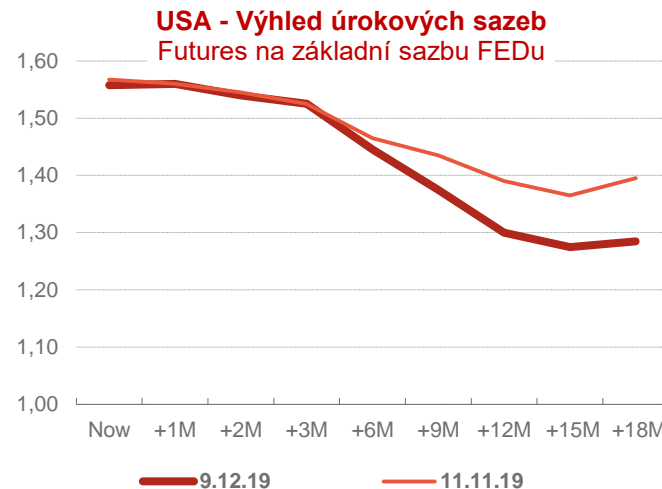
- **Obvinění ze zneužití pravomocí:**
D. Trump se snažil přimět ukrajinského prezidenta, aby tamní úřady začaly vyšetřovat Trumpova politického soka z řad demokratů Joea Bidena.
- **Obstrukcí vůči Kongresu:**
Bílý dům bránil členům administrativy spolupracovat při vyšetřování se Sněmovnou reprezentantů.



FED - signalizuje přestávku ve snižování sazeb

Politika FEDu ustoupila do pozadí

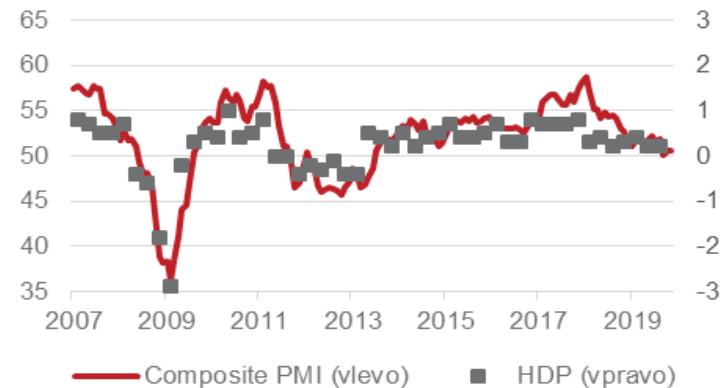
- Funds rate 1,50% - 1,75%
- CPI se drží poblíž inflačního cíle
- Sazby by měly po delší dobu zůstat stabilní
- V případě, že dojde k vyřešení obchodního sporu s Čínou + rozpočtová expanze = změna v nastavení centrální banky



Výhled

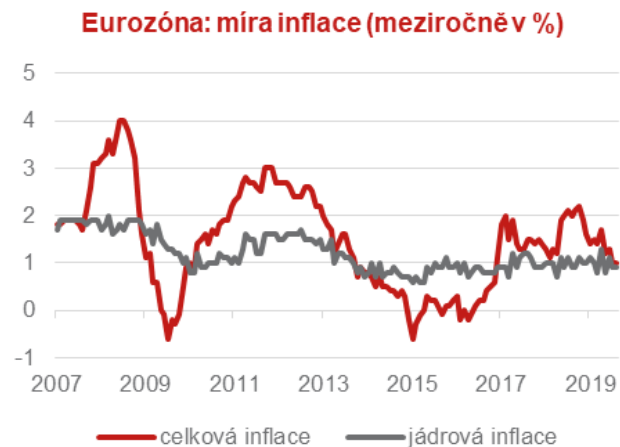
- Data o HDP eurozóny za 3.Q potvrzují o 0,2 %, YoY růst HDP byl mírně navýšen na 1,2 %
- Během roku 2020 by se měla dynamika mezičtvrtletního růstu postupně oživit.
- Německo Index důvěry (ZEW) vystoupil na 10,7 bodu z listopadových minus 2,1 bodu.
- Německá vláda má prostor pro fiskální expanzi.
- Britské volby – ???????
- Termín pro brexit je aktuálně stanoven na 31. leden 2020.

Eurozóna: růst HDP (mezičtvrtálně v %) a PMI indikátor



ECB drží uvolněnou měnovou politiku

- ECB zveřejnila čtvrtletní prognózu vývoje ekonomiky: snížila výhled růstu HDP na rok 2020.
- Depo sazba beze změny na úrovni -0,50 %, zatím žádné další změny (změkčení) nastavení své měnové politiky.
- Od 1. listopadu znovu začaly čisté nákupy aktiv v měsíčním objemu 20 mld. EUR. Trvat mají tak dlouho, jak bude třeba
- Data z ekonomiky eurozóny nevyznívají pro potřebu dalšího uvolnění měnových podmínek



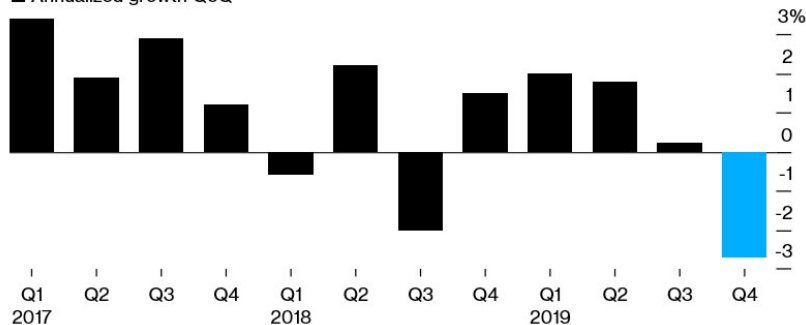
- Fiskální opatření v hodnotě zhruba 13 bilionů jenů na podporu růstu
- Celková podpora by ale měla dosáhnout až dvojnásobku - 26 bilionů jenů
- Vládní opatření by podle návrhu měly navýšit růst japonské ekonomiky o 1,4 procentního bodu.
- Růst japonské ekonomiky se v letošním třetím čtvrtletí téměř zastavil.

Čtvrtletní růst HDP anualizovaně

Losing Momentum

Japan's economy is expected to shrink this quarter

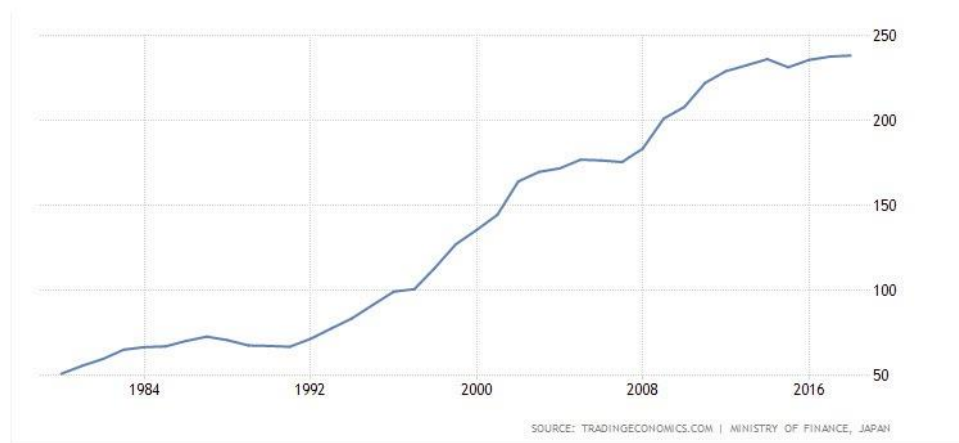
■ Annualized growth QoQ



Cabinet Office; Bloomberg

Note: Q4 2019 figure is median estimate of surveyed economists

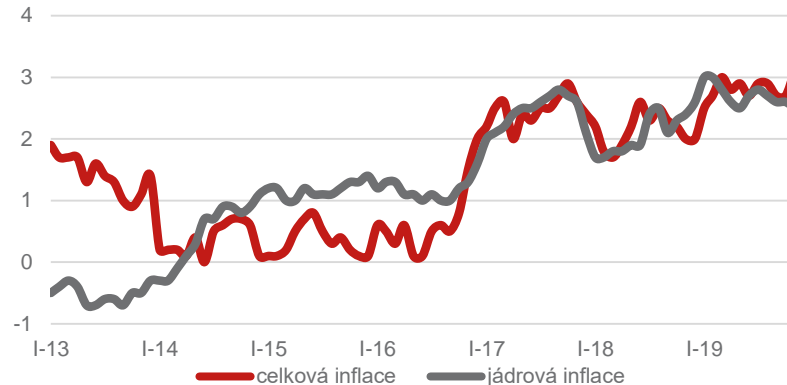
Japonský veřejný dluh vztažený k HDP



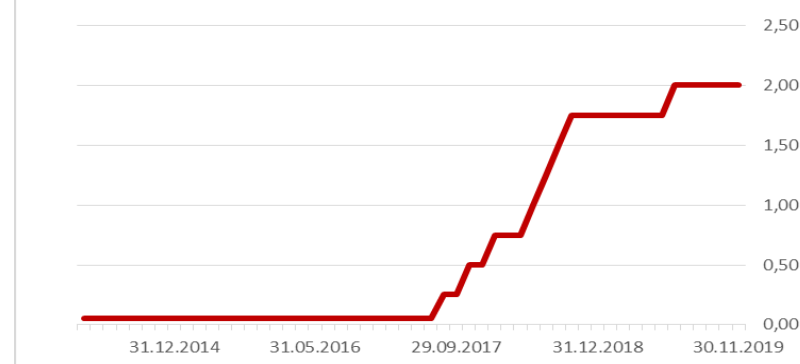
Inflace zrychlila nad cíl ČNB

- Repo sazba zůstala na úrovni 2,00 %, dva členové bankovní rady ale opět hlasovali pro zvýšení o čtvrt procentního bodu
- Nová prognóza ČNB doporučuje sazby zvýšit
- Většina členů bankovní rady ale nechce sazby zvyšovat
- Zůstávají obavy dopadů situace ve světové ekonomice
- Očekáváme, že ČNB ponechá své sazby v prosinci opět beze změny
- úrokový diferenciál EUR vs. CZK je bezprecedentní

ČR: míra inflace (meziročně v %)



Základní úroková sazba ČNB



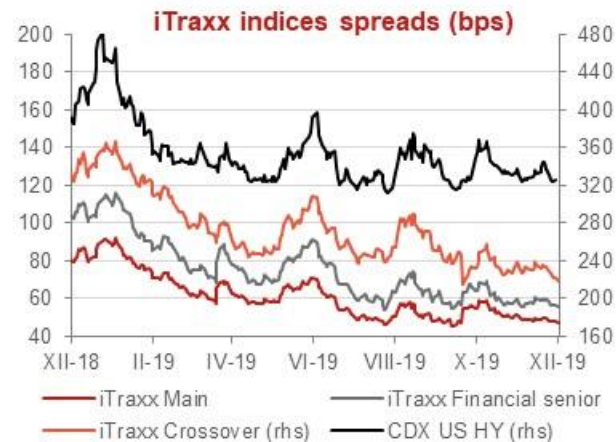
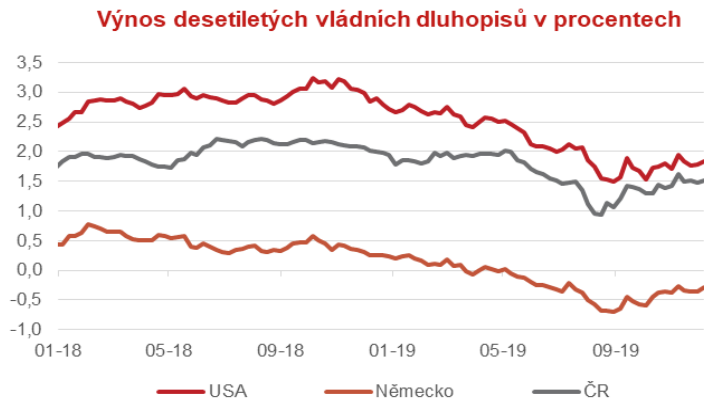
SEKCE II

KAPITÁLOVÉ TRHY

Vývoj dluhopisů

Sentiment na trzích zůstal příznivý

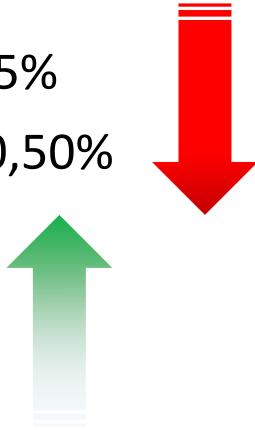
- Centrální banky postupovaly dle očekávání trhu
- Trhem hýbaly zejména zprávy o vývoji obchodního vyjednávání mezi USA a Čínou,
- Výsledková sezona firem a bank výrazněji nepřekvapila.
- Při absenci negativních překvapení se dluhopisové trhy vyvíjely příznivě
- ECB zahájila nákupy korporátních dluhopisů
- Výnosy SD po poklesu na mnohaletá minima rostly



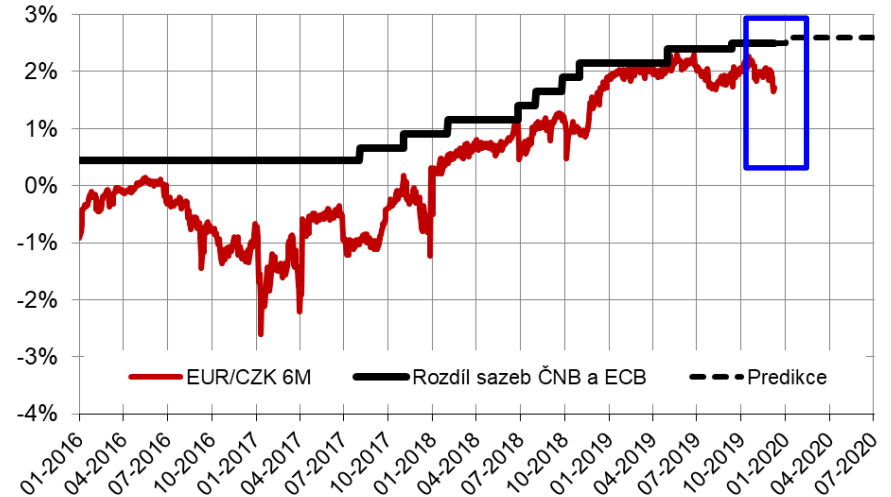
Situace se v průběhu roku trvale zlepšovala

Úrokové sazby hlavních měn

- Fed funds: 1,50% až 1,75%
- ECB depositní sazba: - 0,50%
- ČNB repo sazba: 2,00%



Anualizované náklady (od 2018 zisk) z měnové zajištění EUR proti CZK pomocí 6 měsíčního měnového swapu

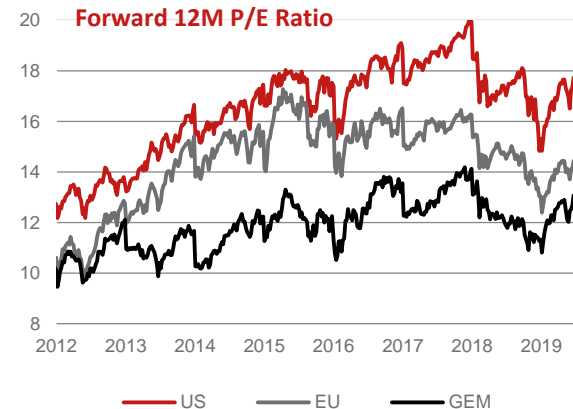


▪ Rozvinuté trhy

- Akcie v průběhu listopadu prakticky bez přerušení rostly
- Hlavní americké indexy pokořily svá historická maxima
- solidní výsledková sezóna - 75 % společností zveřejnilo zisk nad očekáváním
- naděje na uzavření obchodní dohody mezi USA a Čínou
- uvolněná měnová politika

▪ Rozvíjející se trhy - index mírně poklesl

- Latinská Amerika - znovuzavedení cel pro Brazílii a Argentinu na důležité kovy
- Čínu - obchodní války, Hong Kong – protesty
- CEE – polské banky pod tlake kvůli hypotékám ve švýcarských francích



Globalní akciové indexy



IPO Saudi Aramco

Největší primární úpis v historii

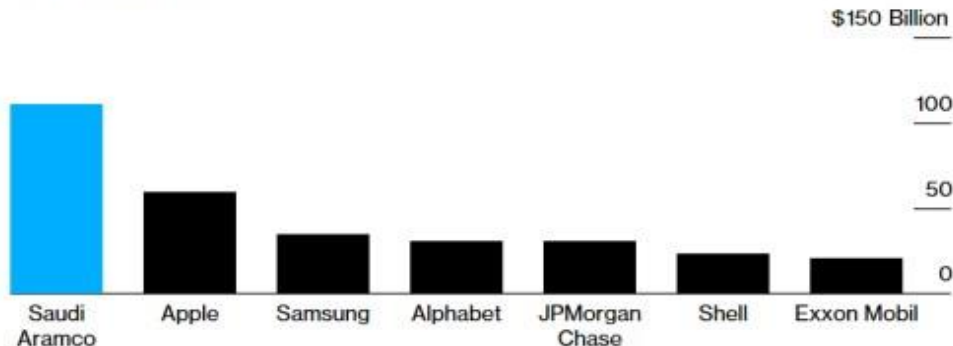
SA chce snížit závislost na ropě

- Historicky největší IPO - 25,6 miliardy USD.
- Tržní ocenění společnosti v IPO dosáhlo 1,7 bilionu USD
- Saudi Aramco se stalo nejhodnotnější společností na světě obchodovanou na burze.

Profit King

Saudi Aramco's profit = Apple + Google + Exxon Mobil

■ 2018 Net Income

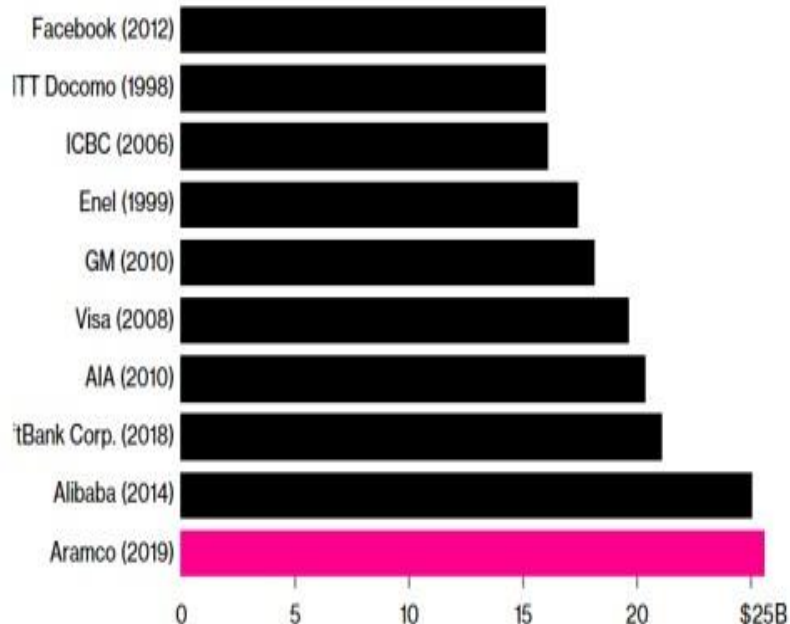


Source: Moody's Investors Service, Bloomberg

World's Biggest IPO

Aramco's share sale surpasses Alibaba's to become world's biggest

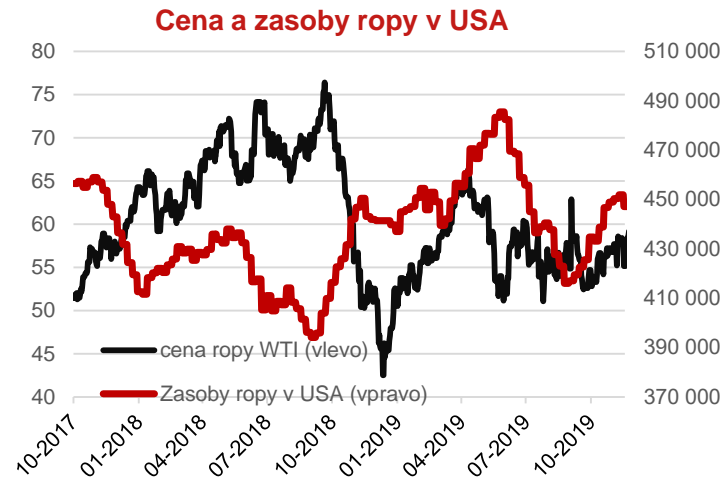
■ Amount raised



Source: Bloomberg

Hlavní kurzotvorné vlivy

- Nadějně vyhlídky na úspěšné završení obchodních jednání mezi USA a Čínou.
- OPEC+ se dohodl, že v 1Q 2020 sníží svou celkovou těžbu o dalších 500.000 barelů denně.
- Objem těžby, který OPEC s Ruskem úspěšně stabilizuje a vyvažuje tak růst objemu z amerických břidelic.
- IEA: Navzdory dodatečným omezením se globální zásoby mohou v prvním čtvrtletí 2020 zvýšit o 700.000 barelů denně.
- Geopolitické obavy (Irán, Venezuela, Libye) – globální ekonomika bude zpomalovat, tak OPEC má prostor vykompenzovat výpadek těžby.



- Uvolněná měnová politika hlavních centrálních bank
- Ekonomika eurozóny
- Fiskální impuls ve 3. největší ek. světa – v Japonsku
- Brexit – nový parlament
- Obchodní válka mezi USA a zbytkem světa
- Probíhající impeachment a prezidentské volby v US
listopad 2020

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