

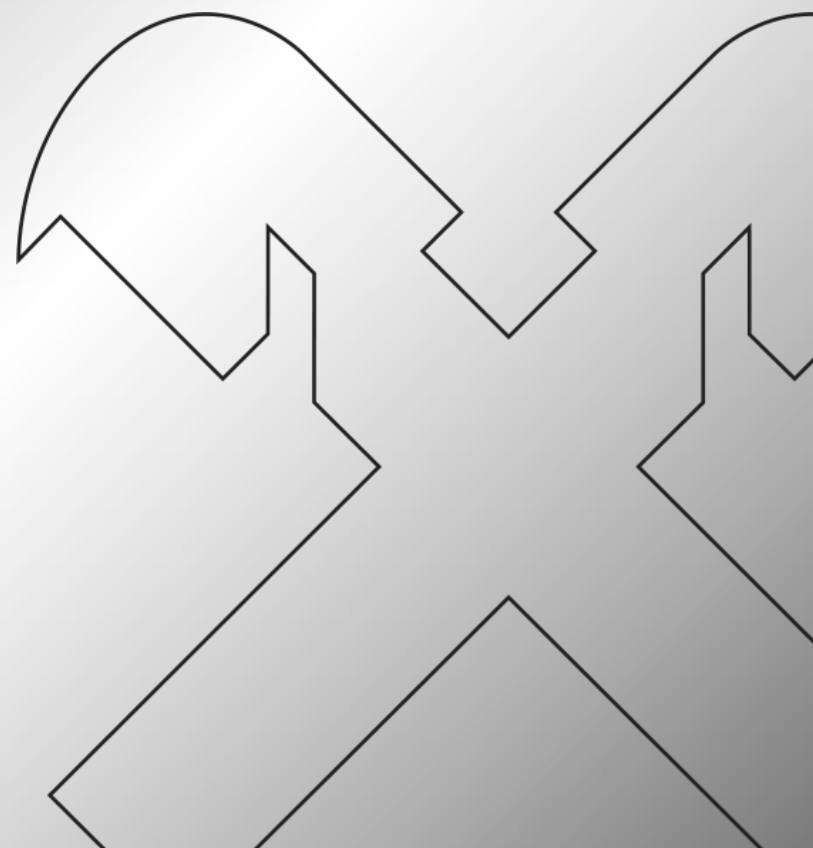
SETKÁNÍ S EXPERTY RAIFFEISENBANK

1. srpna 2017



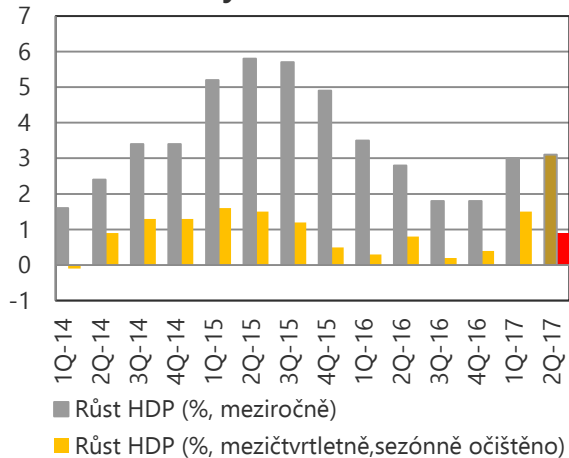
Makroekonomický výhled

Monika Junicke, Senior analytik
Raiffeisenbank



Česká ekonomika v boomu

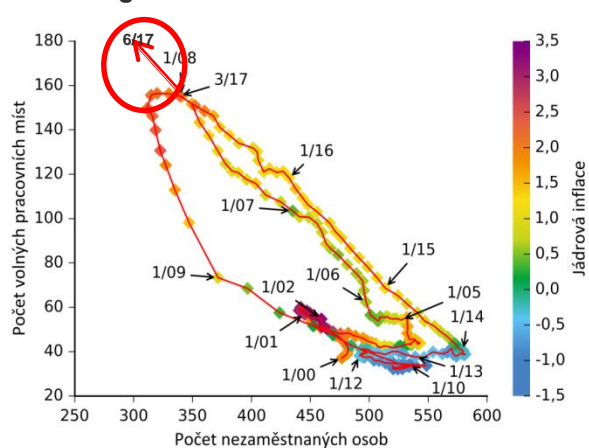
Růst ekonomiky



Zdroj: Macrobond, výpočty RBI

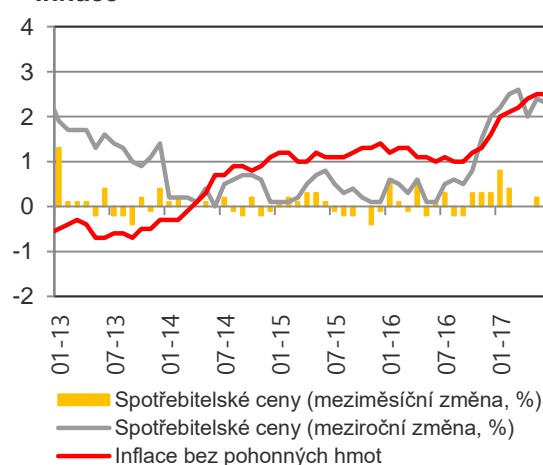
- Česká ekonomika příjemně roste a zůstává tak jednou z nejrychleji rostoucích ekonomik EU.
- Vývoz do zahraničí rostl téměř dvakrát rychleji v prvních pěti měsících letošního roku než loni.
- Rostoucí spotřeba domácností je podpořena příznivým prostředím na trhu práce.
- Důvěra spotřebitelů i podnikatelů v současnou i očekávanou ekonomickou situaci zůstává vysoká.

Beveridgeova křivka



Zdroj: ČNB, RBI

Inflace



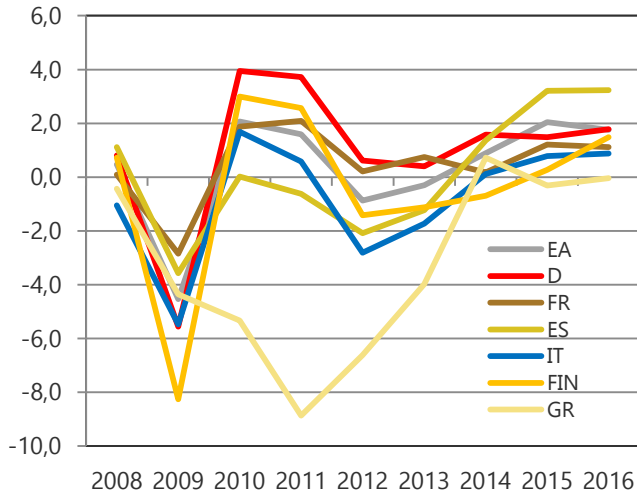
Zdroj: ČSÚ

Raiffeisen BANK

Banka inspirovaná klienty

Evropská inflace odolává

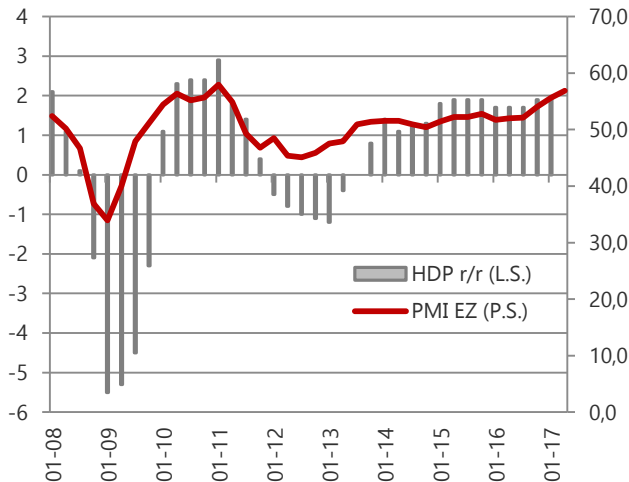
Růst HDP v zemích eurozóny



Zdroj: Macrobond

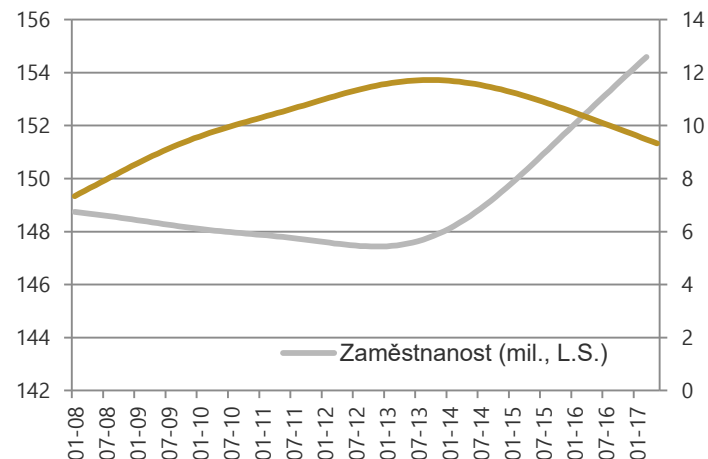
- 65 % českého vývozu končí v eurozóně, z toho polovina právě v Německu.
- Předstihové ukazatele lámou rekordy jak v Německu, tak i v celé eurozóně.
- Trh práce se napíná, tlaky na mzdy ale rostou pomalu.
- Nesourodost eurozóny zůstává nadále jejím problémem.
- Politická nejistota vzroste s italskými volbami v roce 2018.

Růst HDP a předstihový indikátor



Zdroj: Macrobond

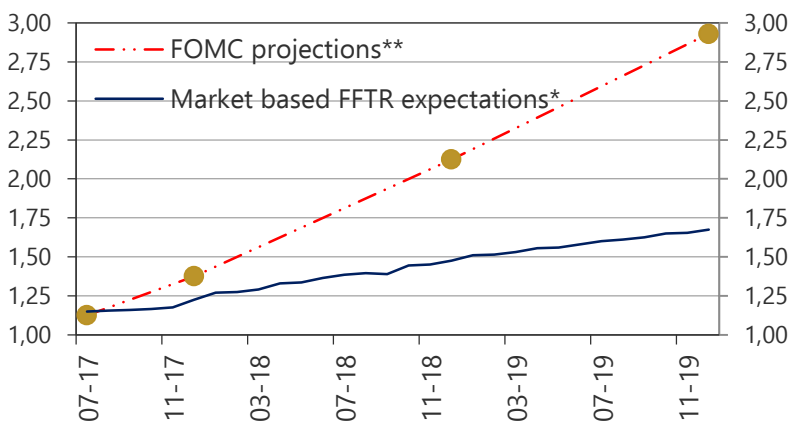
Trend pracovního trhu v eurozóně



Zdroj: Macrobond

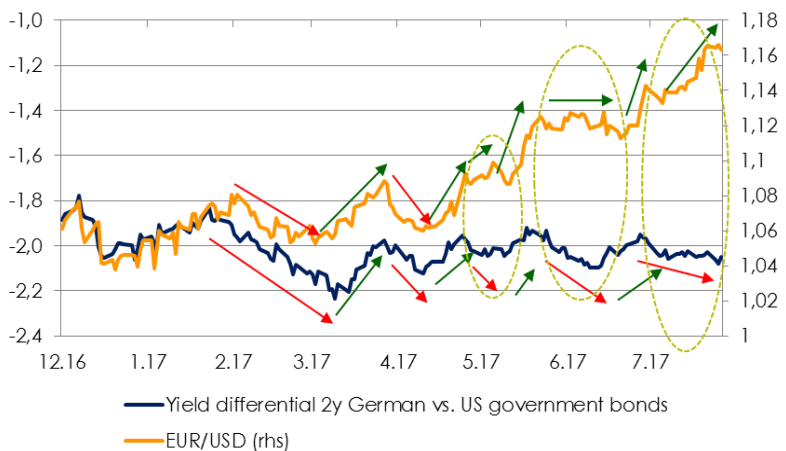
Vnější prostředí je zdrojem nejistoty

Trajektorie úrokových sazeb Fedu vs. Futures na Fed fondů



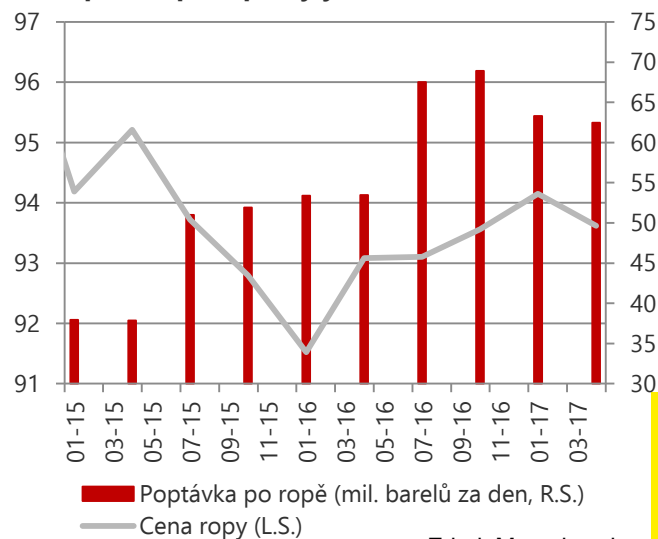
Zdroj: Bloomberg, výpočty RBI

- Makroekonomická data z USA vyznívají přívětivě.
- Americkou ekonomiku trápí:
 - nízká inflace,
 - nejistota plynoucí z Trumpovy politiky.
- Dolar se oprostil od ekonomických fundamentů.
- Určité riziko představuje vývoj ceny ropy na mezinárodních trzích.



Zdroj: Thomson Reuters, výpočty RBI

Poptávka po ropě a její cena

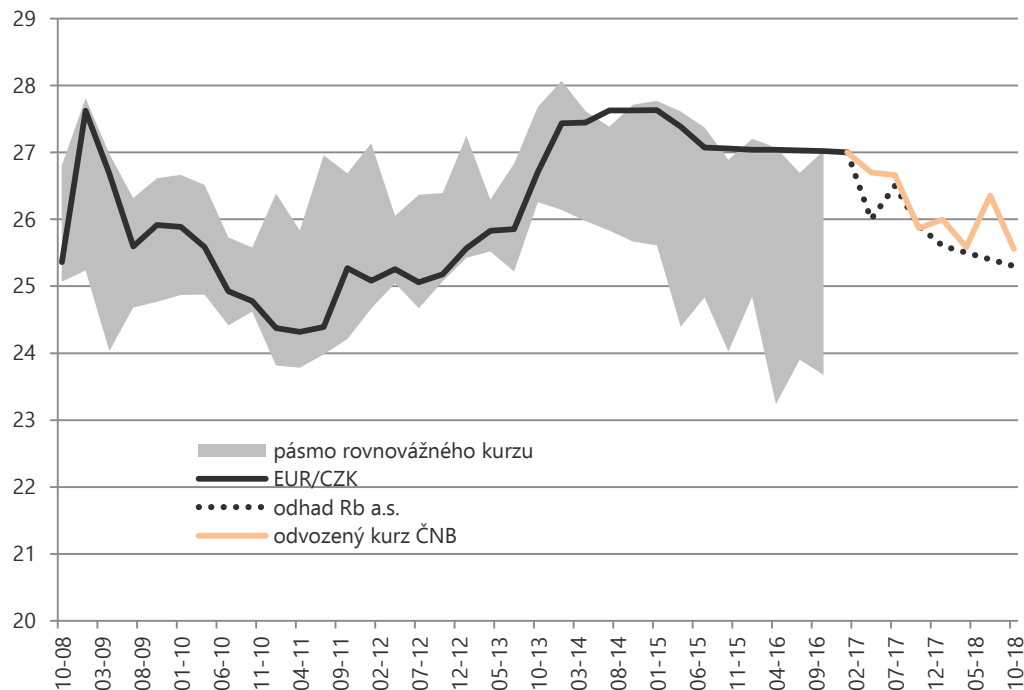


Zdroj: Macrobond

Raiffeisen
BANK

Banka inspirovaná klienty

Česká koruna a utahování měnové politiky



Zdroj: ČNB, výpočty RBI

- Co dřív, silná koruna nebo vyšší úrokové sazby?
- Jemné ladění České národní banky mezi úrokovými sazbami a silnou korunou.
- **Palcové pravidlo:**
Posílení CZK o 1 %
~ zvýšení úrokových sazeb
0,25 p.b.
~ zpomalení inflace o 0,2 p.b.



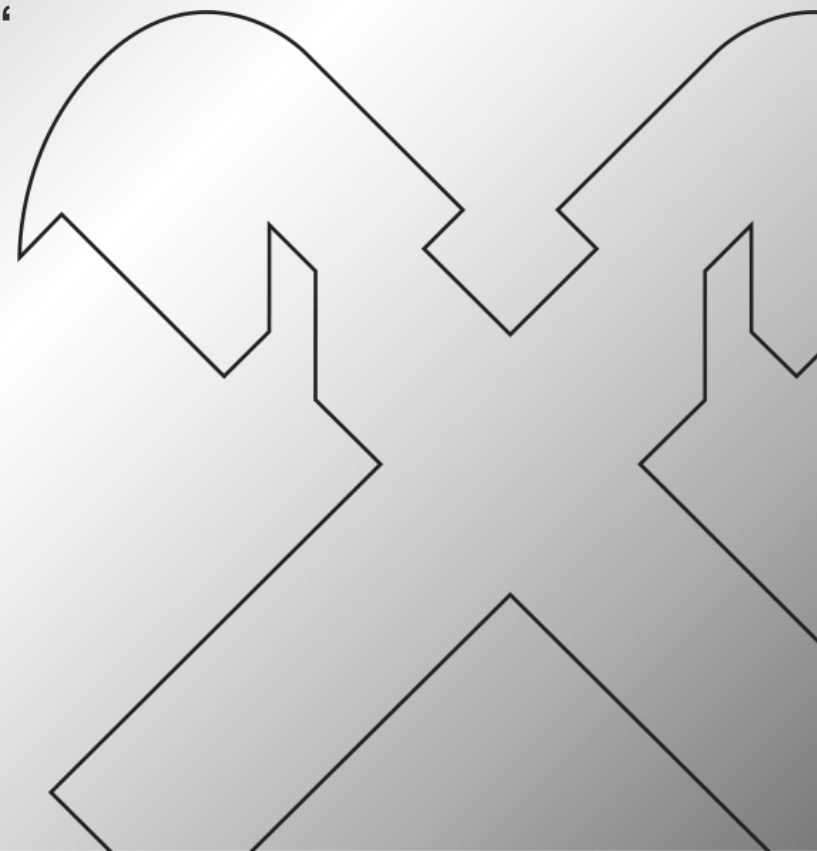
Banka inspirovaná klienty



„Banka pro chytré spoření a investování“

Současné výzvy pro českého investora

Jaromír Sladkovský, generální ředitel
Raiffeisen investiční společnosti



Celý příběh vypadá ve zkratce zhruba takto...

Dluhopisový trh je z krátkodobého pohledu v očekávání inflace, a tedy rostoucích výnosů a snižujících se cen.

Akciové trhy

Devizové trhy

Alternativní investice

Český dluhopisový trh v očekávání inflace

Vývoj cen státních korunových dluhopisů se splatností 3 až 5 let za posledních 12 měsíců

BCZE35 **127.37** **-.19** **Prev 127.56** **1M %Chg -.24**
As of 07/25/17 **Yld 0.015** **OAS 4.606** **Dur 3.426**

BCZE35 Index **95) Compare** **96) Actions** **97) Edit** **Line Chart**

07/26/2016 - 07/26/2017 **Last Price** **CZK** **Mov Avgs** **Key Events**

1D **3D** **1M** **6M** **YTD** **1Y** **5Y** **Max** **Daily** **Table** **Chart Content**



■ Last Price	127.371
⌈ High on 01/17/17	129.610
⊕ Average	127.978
⌋ Low on 04/07/17	126.545

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Světové dluhopisové trhy bez jasného trendu

LEGATRUU – globální dluhopisový index – 12 měsíců

LEGATRUU 476.0251 -1.6301 Ret MTD +1.01 Ret 3M +2.50
 As of 07/25/17 YTW 1.62 OAS 0.39 OAD 6.99

LEGATRUU Index 95 Compare 96 Actions 97 Edit Line Chart

07/26/2016 - 07/26/2017 Last Price USD Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table << Chart Content



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Celý příběh vypadá ve zkratce zhruba takto...

Dluhopisový trh je z krátkodobého pohledu v očekávání inflace, a tedy rostoucích výnosů a snižujících se cen.

Akciové trhy jsou na historických maximech nebo mírně pod svými historickými maximy s tím, že klíčové ekonomiky jsou v dobré kondici.

Devizové trhy

Alternativní investice

Akciové trhy pohled na Evropu

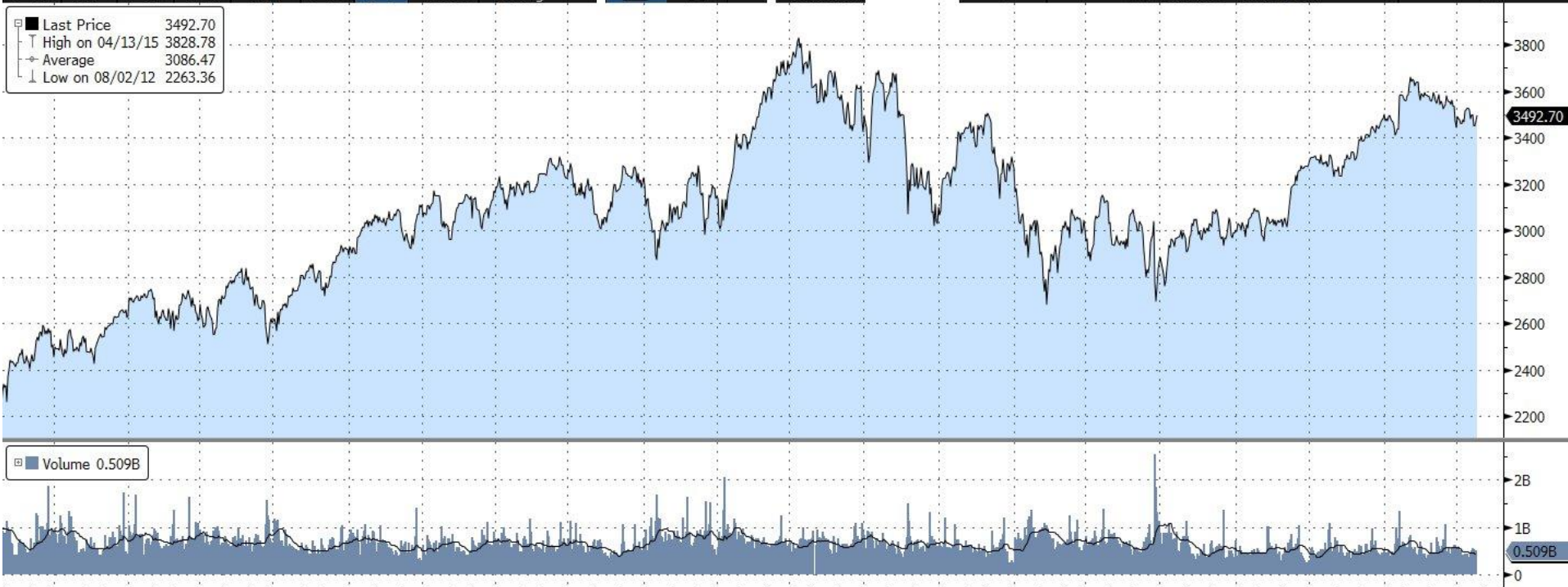
EURO STOXX 50 posledních pět let

SX5E ↑ 3492.70 +19.16 -- / --
At 11:29 0 3474.01 H 3493.87 L 3472.07 Prev 3473.54

SX5E Index 95) Compare 96) Actions 97) Edit Line Chart

07/27/2012 07/26/2017 Last Price EUR Mov Avgs Key Events

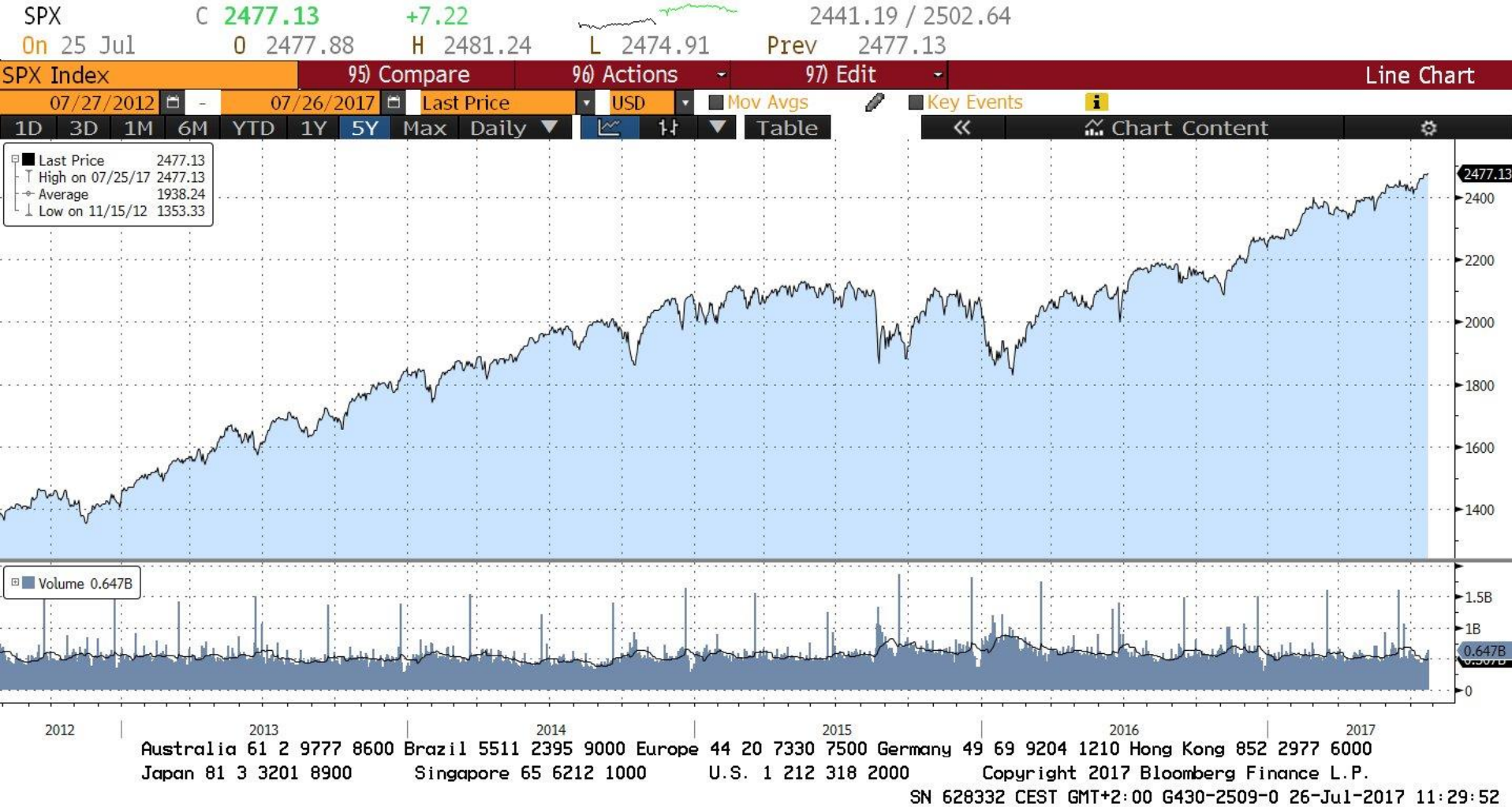
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content



2012	2013	2014	2015	2016	2017
Australia 61 2 9777 8600	Brazil 5511 2395 9000	Europe 44 20 7330 7500	Germany 49 69 9204 1210	Hong Kong 852 2977 6000	
Japan 81 3 3201 8900	Singapore 65 6212 1000	U.S. 1 212 318 2000			

Akciové trhy pohled na USA

S&P500 posledních pět let



Celý příběh vypadá ve zkratce zhruba takto...

Dluhopisový trh je z krátkodobého pohledu v očekávání inflace, a tedy rostoucích výnosů a snižujících se cen.

Akciové trhy jsou na historických maximech nebo mírně pod svými historickými maximy s tím, že klíčové ekonomiky jsou v dobré kondici.

Devizové trhy se potýkají s posilující korunou a oslabujícím eurem, respektive dolarem.

Alternativní investice

EUR/CZK

Jasný a očekávaný trend od opuštění intervenčního režimu ČNB

EURCZK ↑ 26.016 - .022 BGN 26.012 / 26.020 BGN
At 11:30 Op 26.038 Hi 26.053 Lo 26.006 Close 26.038 Value 07/28/17

EURCZK Currency 95) Compare 96) Actions 97) Edit Line Chart

07/26/2016 - 07/26/2017 Last Price BGN CZK Mov Avgs Key Events i

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table << Chart Content >>



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

USD/CZK

Dolar oslabuje nejen vůči české koruně, hlavní vliv má především nový americký prezident

CZK ↓ **22.3800** +.0215 BGN 22.3750 / 22.3850 BGN
At 11:30 Op 22.3587 Hi 22.4069 Lo 22.3448 Close 22.3585 Value 07/28/17

CZK Currency 95) Compare 96) Actions 97) Edit Line Chart

07/26/2016 - 07/26/2017 Last Price BGN CZK Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table << Chart Content



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Celý příběh vypadá ve zkratce zhruba takto...

Dluhopisový trh je z krátkodobého pohledu v očekávání inflace, a tedy rostoucích výnosů a snižujících se cen.

Akciové trhy jsou na historických maximech nebo mírně pod svými historickými maximy s tím, že klíčové ekonomiky jsou v dobré kondici.

Devizové trhy se potýkají s posilující korunou a oslabujícím eurem, respektive dolarem.

Alternativní investice – komodity jsou rozkolísané bez jasného trendu a rezidenční nemovitosti na svých historických maximech.

Celý příběh vypadá ve zkratce zhruba takto...

Dluhopisový trh je z krátkodobého pohledu v očekávání inflace, a tedy rostoucích výnosů a snižujících se cen.

Akciové trhy jsou na historických maximech nebo mírně pod svými historickými maximy s tím, že klíčové ekonomiky jsou v dobré kondici.

Devizové trhy se potýkají s posilující korunou a oslabujícím eurem, respektive dolarem.

Alternativní investice – komodity jsou rozkolísané bez jasného trendu a rezidenční nemovitosti na svých historických maximech.

...do čeho tedy investovat a jak?

Dlouhodobý pohled na vývoj cen dluhopisů

LEGATRUU Globální dluhopisový index od roku 1995

LEGATRUU 476.0251 -1.6301 Ret MTD +1.01 Ret 3M +2.50
As of 07/25/17 YTW 1.62 OAS 0.39 OAD 6.99

LEGATRUU Index 95) Compare 96) Actions 97) Edit Line Chart

01/31/1990 07/26/2017 Last Price USD Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table



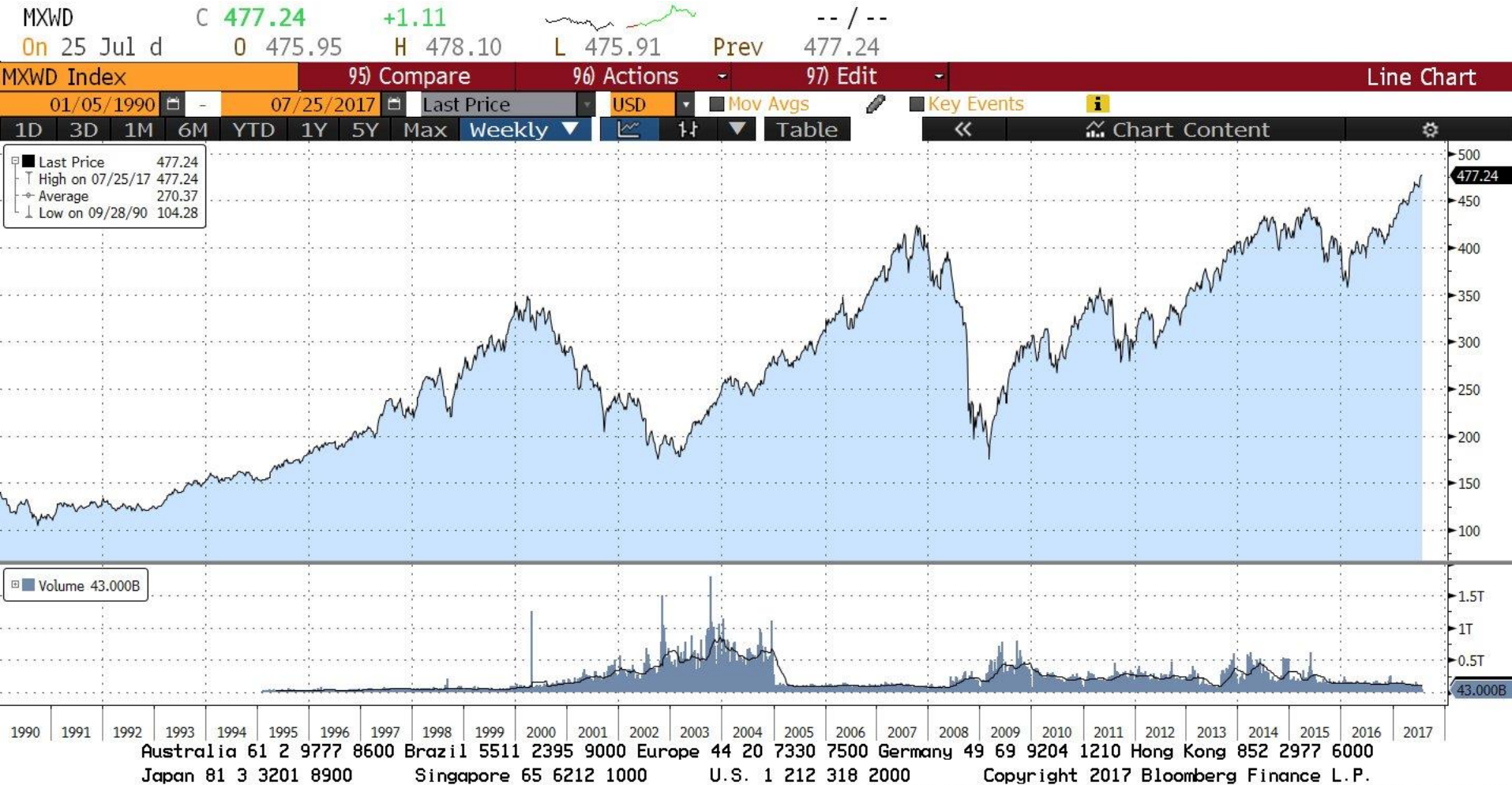
1995-1999 2000-2004 2005-2009 2010-2014 2015-2019

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P.

Dlouhodobý pohled na akciové trhy

MSCI WORLD Index od roku 1990

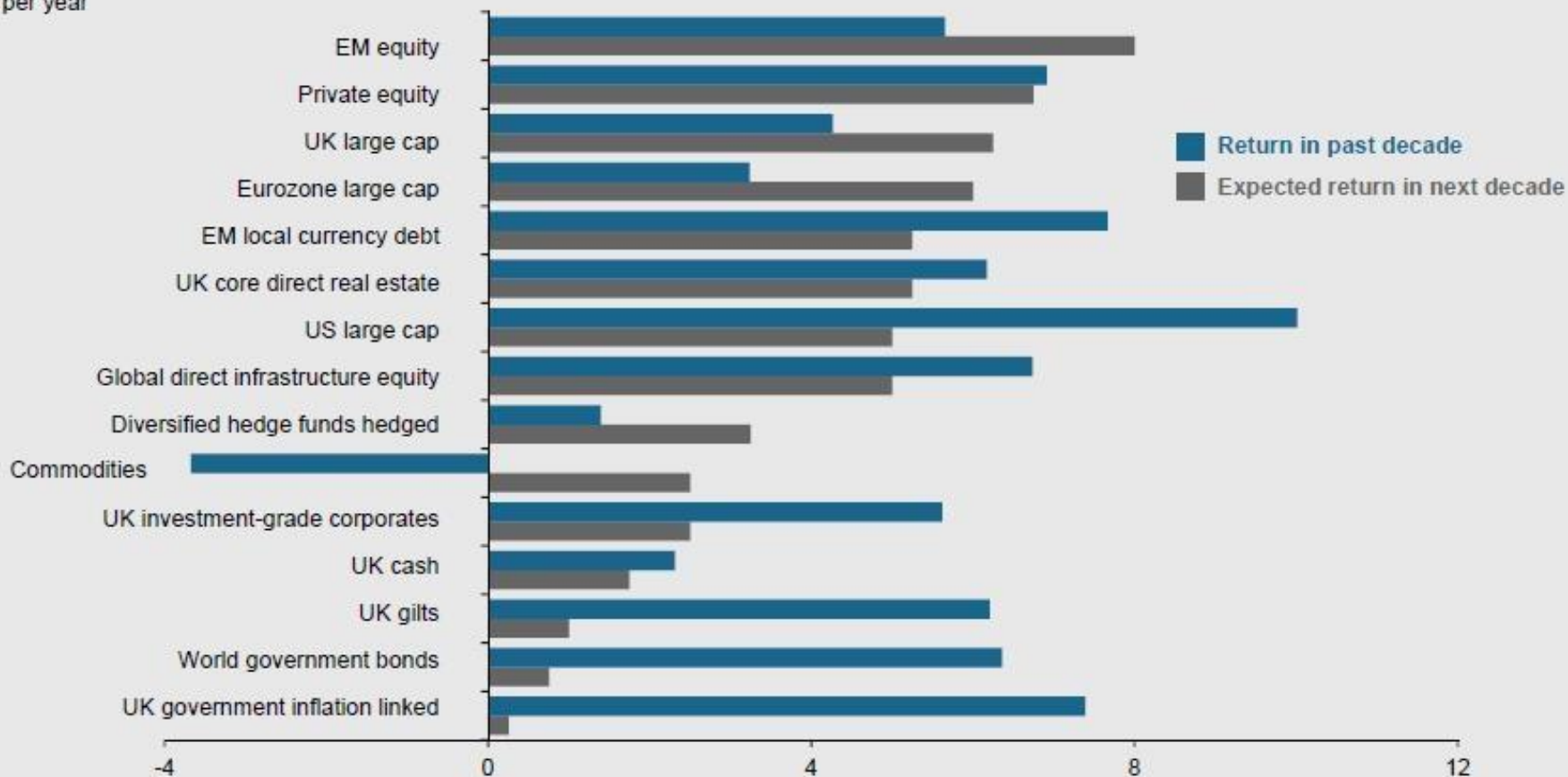


Očekávané výnosy aktiv podle J. P. Morgan +/- 10 let

Na všech třídách aktiv se očekává pozitivní zhodnocení

Past and expected returns


% per year



Source: 2017 Long-term capital market assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management, October 2016. Returns are in GBP. Guide to the Markets - UK. Data as of 30 June 2017.

Dnes, více než kdy jindy, by se český investor měl držet základních pravidel investování!

- posoudit svůj individuální **vztah k riziku**
- dostatečně rozložit riziko (**diverzifikace portfolia**) na jednotlivé třídy aktiv
- rozložit riziko v čase přes **pravidelné investování**
- dodržovat **investiční horizont** u jednotlivých typů investic
- investovat v měně, ve které má očekávané budoucí výdaje, případně investovat do nástrojů, které měnové zajištění již samy poskytují



**DĚKUJEME ZA
POZORNOST!**

