

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela



31. 10. 2020

Klíčové události

Druhá vlna pandemie prohloubí pokles české ekonomiky, ČNB však drží úroky beze změny

Další měsíc ztrát na vyspělých akciových trzích jak kvůli pandemii, tak i nervozitě před volbami v USA

Obnovená striktní opatření proti šířící se pandemii a nejistoty ohledně podpůrných opatření před volbami v USA působily v neprospěch akcí na hlavních trzích. S&P 500 (2,8 %) táhly dolů hlavně drahé technologické tituly, navzdory jejich dobrým výsledkům, a energetické tituly padající spolu s cenou ropy. Evropský index (-5,2 %) stáhl dolů hlavně Německo a středoevropský CECE EUR (8,7 %) tentokrát Polsko, kde se obchoduje hodně maloobchodních a energetických titulů. Výsledky společností předčily očekávání v USA i Evropě. Čína a Hong Kong uzavřely v plusu díky úspěchu v boji s koronavirem i pozitivním ekonomickým datům a výhledu.

Ceny vládních dluhopisů v USA klesly kvůli obavám z růstu zadlužení, německým dluhopisům naopak pomohl nárůst případů nákazy koronavirem a spekulace o uvolnění politiky ECB. České vládní dluhopisy tížil výhled rozpočtového deficitu a skepse ČNB ohledně možnosti dalšího snížení úroků. Bankovní rada počátkem listopadu ponechala hlavní sazbu na úrovni 0,25 %. Řada odvětví služeb čelí novým omezením v souvislosti s pandemií, inflace ale zůstává nad inflačním cílem a česká ekonomika bude těžit z rozpočtového impulsu. Čerstvá prognóza ČNB tak počítá s rychlejším růstem úroků v roce 2021. Výhled politiky ČNB může spolu s opadnutím některých globálních nejistot pomoci korně k posílení.

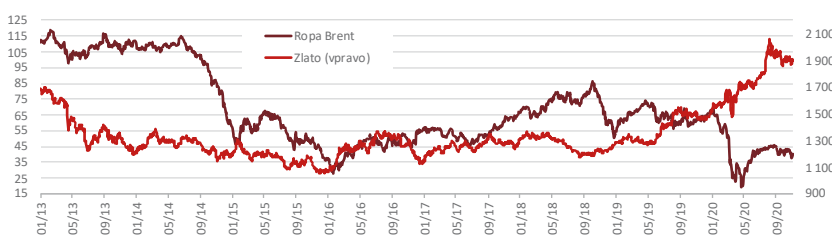
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-4,61%	0,28%	-2,01%	26 502
Německo (Dax)	-9,44%	-6,15%	-10,18%	11 556
Střední Evropa	-8,69%	-14,70%	-36,20%	1 096
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-1,01%	-4,91%	24,23%	1 879
Ropa Brent	-8,52%	-13,49%	-37,81%	37,46

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



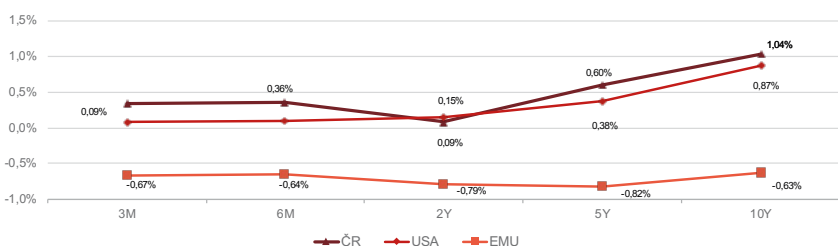
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Světová ekonomika se z jarní krize zotavuje nad očekávání dobře	↑	Světová ekonomika se z jarní krize zotavuje nad očekávání dobře. V USA ve 3. čtvrtletí HDP vzrostl o anu- lizovaných 33,1 %, což snížilo odstup ekonomiky od předkrizové úrovně na 3,5 %. Data dále ukazují, že průmyslu svědčí částečný přesun spotřebitelské poptávky ze segmentu služeb k nákupům zboží a že současná situace prospívá i segmentu rezidenčních nemovitostí, který zažívá nejsilnější oživení od krize v letech 2007–2009. Také v Evropě hlásí první odhad HDP za 3. čtvrtletí výrazné mezičtvrtletní oživení: mezičtvrtletní růst o 12,7 % výrazně překonal očekávání analytiků i centrálních bank
Volby v USA vyhrál J. Biden	→	Klíčovou událostí uplynulých týdnů byly volby v USA. V průběhu října se trhy přizpůsobovaly scénáři ná- stupu demokratů – dluhopisové trhy diskontovaly „reflační“ dopad očekávaného fiskálního balíčku a pro- růstové hospodářské politiky, akciové trhy přešlapovaly na místě při zvýšené volatilitě, dolar mírně posílil a kreditní prémie se roztahovaly. Vlastní výsledek voleb pak přinesl těsné vítězství Joe Bidena. Na konečné potvrzení výsledků si budeme muset počkat několik týdnů a pravděpodobně ho bude muset potvrdit roz- hodnutí Nejvyššího soudu, neboť Trumpův tým požádal o přepočítání hlasů v klíčových státech a chystá se také rozporovat způsob sčítání hlasů došlých poštou.
Evropa se potýká s nástupem 2. vlny koronaviru	↓	Vývoj epidemické situace je nepříznivý. Podzimní vlna COVID-19 nabírá na síle, míra restrikcí není dosta- tečná a liší se stát od státu, zdravotní systém v některých zemích vykazuje známky zvýšeného zatížení a počty úmrtí nezadržitelně rostou. S dostupností vakcín v nouzovém režimu přitom nelze počítat dříve než v průběhu prosince. To implikuje nevyhnutelné zprůsnění restrikcí, které by mělo zchladit ekonomickou aktivitu v následujících měsících.

Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2020*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Aktivní správa										
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,24%	0,66%	3,76%	1,93%	2,49%	6,82%	6,57%	8,61%	11,22%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,43%	0,87%	5,49%	2,64%	3,53%	9,43%	9,57%	12,57%	17,61%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	0,01%	0,66%	4,50%	1,30%	2,30%	7,61%	7,33%	11,63%	14,03%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0,15%	0,80%	5,75%	1,81%	3,05%	9,49%	9,49%	14,49%	18,64%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	-0,49%	0,66%	5,69%	-0,03%	1,81%	8,66%	8,22%	17,32%	18,32%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	-0,40%	0,75%	6,42%	0,26%	2,24%	9,76%	9,48%	18,98%	21,00%	
A50 aktivní správa, 50% akcií	-1,00%	0,60%	6,58%	-1,51%	1,10%	9,36%	8,66%	22,36%	21,63%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií	-0,97%	0,64%	6,93%	-1,37%	1,30%	9,88%	9,26%	23,15%	22,90%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy	0,04%	0,46%	2,02%	1,23%	1,46%	4,20%	3,58%	4,64%	4,82%	
P10 pasivní investice, 10% akcií	-0,28%	0,34%	2,96%	0,78%	1,52%	2,79%	2,25%	4,68%	4,65%	
P30 pasivní investice, 30% akcií	-0,93%	0,11%	4,81%	-0,17%	1,59%	-0,13%	-0,56%	4,95%	4,07%	
P50 pasivní investice, 50% akcií	-1,58%	-0,13%	6,66%	-1,11%	1,66%	-3,05%	-3,38%	5,22%	3,48%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	0,05%	0,48%	2,07%	1,31%	1,56%	4,40%	3,88%	4,24%	5,32%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,44%	0,89%	5,54%	2,72%	3,63%	9,63%	9,87%	12,17%	18,11%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	-0,35%	0,38%	6,33%	-0,35%	1,63%	8,78%	9,15%	14,82%	20,57%	
Generali Fond globálních značek	-2,07%	1,78%	10,51%	-2,04%	2,80%	15,56%	15,19%	36,75%	38,71%	

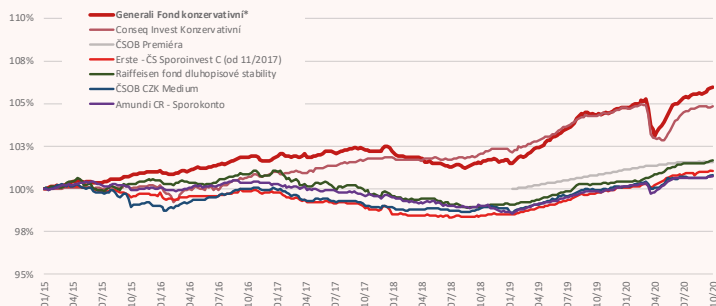
* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015; počáteční hodnota = 100 %

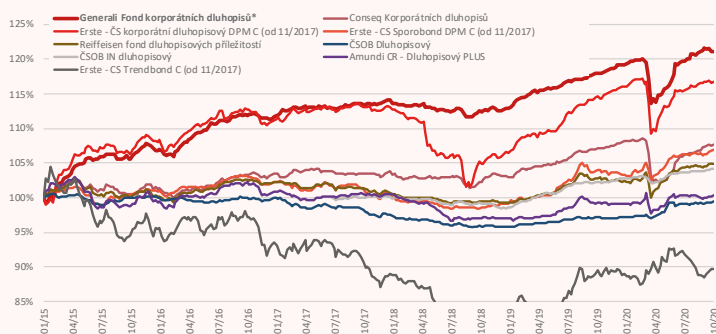
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

Porovnání konkurence

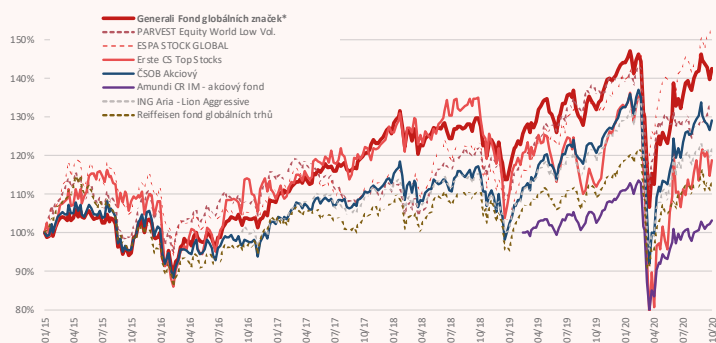
Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



Korporátní dluhopisy



Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,05%	0,48%	1,31%	1,56%	3,88%	5,32%
Conseq Invest Konzervativní	0,04%	0,15%	0,09%	0,41%	3,01%	4,74%
ČSOB Premiéra	-0,01%	-0,01%	0,47%	0,67%		
Erste – CS Sporoinvest C**	0,02%	0,13%	1,02%	1,15%	1,26%	0,40%
ČSOB CZK Medium	-0,09%	0,04%	0,61%	0,72%	1,74%	1,64%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,01%	0,20%	1,32%	1,35%	1,95%	1,26%
Amundi CR – Sporokonto	-0,03%	0,05%	0,57%	0,82%	1,07%	0,73%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,44%	0,89%	2,72%	3,63%	9,87%	18,11%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,17%	1,39%	-0,18%	0,55%	4,17%	6,63%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	0,38%	0,93%	1,03%	2,02%	3,52%	7,78%
ČSOB Dluhopisový	-0,11%	0,17%	2,26%	2,32%	1,82%	-0,77%
ČSOB IN dluhopisový	-0,02%	0,28%	1,33%	1,81%	3,83%	
Amundi CR – Obligační plus	-0,36%	-0,45%	0,76%	0,63%	-0,55%	-0,21%
Reiffeisen fond dluh.př.	-0,07%	0,32%	2,56%	2,04%	3,80%	3,86%
Erste – ČS Sporbond**	-0,24%	0,24%	3,41%	2,75%	5,80%	5,02%
Erste – ČR Trendbond**	-1,52%	-2,14%	-0,40%	-1,46%	-3,30%	-10,79%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-2,07%	1,78%	-2,04%	2,80%	15,19%	38,71%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	0,61%	9,48%	10,48%	17,15%	36,51%	38,14%
ČSOB Akciový	-3,63%	-1,55%	-6,05%	-0,74%	10,73%	20,03%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-2,17%	4,85%	-5,78%	-4,26%	17,60%	22,69%
Amundi CR – akciový fond	-1,62%	4,58%	-7,73%	-3,65%		
ING Aria – Lion Aggressive ¹	-3,34%	-0,16%	-8,27%	-4,04%	5,39%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-0,04%	2,38%	-3,94%	0,11%	5,40%	11,69%
Erste – ČS Top Stocks	5,57%	10,33%	-7,45%	2,18%	2,27%	12,25%

¹ Přerušované je znázorněn vývoj ceny fondů s volnějším přístupem k zajištění měnového rizika.

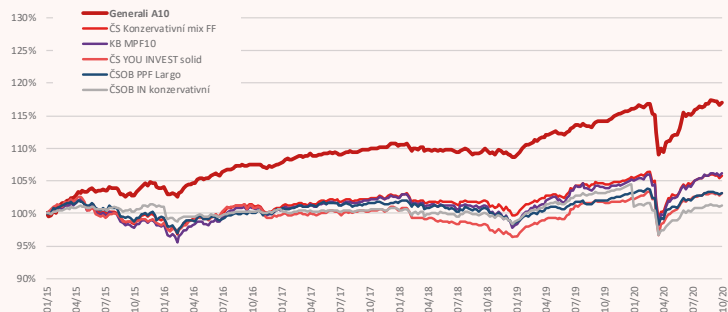
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 8. 2014; počáteční hodnota = 100 %

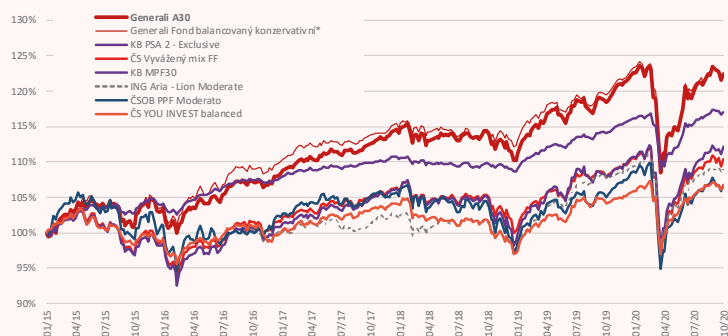
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

Porovnání konkurence

Smišené portfolio: 10 % akcií



Smišené portfolio: 30 % akcií



Smišené portfolio: 50 % akcií



* Institucionální třída („I“)

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

	1 M	3M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,01%	0,66%	1,30%	2,30%	7,33%	14,03%
ČS Konzervativní mix FF	-0,12%	0,23%	0,08%	0,76%	2,93%	5,84%
CS YOU INVEST solid	-0,20%	-0,04%	0,57%	1,03%	2,15%	3,66%
KB MPF10	-0,33%	0,27%	0,70%	1,46%	3,28%	6,88%
ČSOB PPF „Largo“	-0,07%	0,26%	-0,09%	0,69%	1,26%	3,22%
ČSOB IN Konzervativní ²	-0,11%	0,18%	0,15%	0,92%	3,69%	4,50%

² Cena fondu nezohledňuje dividendy vyplacené v letech 2014–2016, v tabulce uvedený výnos ano.

Pozn.: V grafu znázorněná výkonnost fondu nezohledňuje dividendy za roky 2014 – 2016 a pak 2019; v tabulce uvedený výnos ano.

	1 M	3M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,49%	0,66%	-0,03%	1,81%	8,22%	18,32%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-0,35%	0,38%	-0,35%	1,63%	9,15%	20,57%
KB PSA 2 – Exclusive	-1,33%	-0,42%	-4,38%	-3,04%	-1,40%	3,00%
ČS Vyvážený mix FF	-0,51%	0,51%	-0,71%	0,65%	3,68%	9,61%
KB MPF 30	-0,86%	0,38%	0,32%	1,97%	5,23%	11,82%
ČSOB PPF „Moderato“	-0,38%	0,45%	-1,95%	-0,07%	0,39%	4,03%
ČS YOU INVEST balanced	-0,43%	0,00%	0,20%	1,28%	2,26%	6,35%
ING Aria – Lion Moderate	-0,17%	0,83%	-0,03%	0,66%	6,17%	

	1 M	3M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-1,00%	0,60%	-1,51%	1,10%	8,66%	21,63%
ČSOB PPF „Presto“	-0,64%	0,51%	-4,02%	-1,25%	-1,44%	3,01%
ING Aria – Lion Balanced	-1,21%	0,47%	-2,64%	-0,69%	5,88%	
ČS YOU INVEST active	-0,70%	0,29%	-1,95%	-0,44%	0,68%	6,74%
ČS Dynamický mix FF	-0,83%	0,74%	-3,18%	-1,02%	1,66%	8,24%
ČSOB IN Portfolio Plus ³	-	-	-8,88%	-6,72%	1,12%	

³ Fond zrušen