

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

31. 7. 2019

Klíčové události

Měnová politika dominuje sentimentu, akcioví investoři doufají ve více stimulu

ČNB drží úroky beze změny, vývoj ve světové ekonomice dá směr jejich budoucímu pohybu

Akcie na vyspělých trzích předčily výkonost rozvíjejících se ekonomik. Impulzem byly zprávy ohledně politiky FEDu i ECB. Na konci měsíce FED snížil úrokové sazby, investoři ale doufají ve více stimulu. S&P 500 si za červenec připsal 1,3 %. Začala nová výsledková sezóna: čeká se velmi nízký růst zisků amerických společností, ale na konec roku už je pozitivnější výhled. Evropa zaznamenala růst akcií o pouhé 0,2 %. Vliv mají politické nejistoty, horší ekonomická data a smíšené firemní výsledky, rozdíl v růstech zisků oproti americkým společnostem se však snižuje. Region CEE vykázal pokles -1,3 %, vliv měla zejména slabší výkonost Polska (-2,2 %).

Signály slábnoucího růstu ekonomiky eurozóny vedly spolu s očekáváním změkčení měnové politiky ECB k růstu cen německých vládních dluhopisů, obdobně reagovaly i dluhopisy ve střední Evropě. Regionální centrální banky držely v červenci svou politiku beze změny, k čemuž se počátkem srpna připojila i ČNB. Její nová prognóza sice naznačuje, že by úroky měly jít nyní mírně nahoru a v první polovině roku 2020 by měl následovat jejich pokles, bankovní rada ale jednomyslně ponechala hlavní sazbu beze změny na úrovni 2,00 %. Pro zbytek letošního roku pohyb na sazbách ČNB nečekáme, směr jejich případné změny v roce 2020 bude dán především vnějšími faktory, tedy situací v eurozóně.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0,99%	1,02%	5,70%	26 864
Německo (Dax)	-1,69%	-1,26%	-4,81%	12 189
Střední Evropa	-1,26%	-4,08%	-1,54%	1 726
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	1,07%	10,99%	16,20%	1 425
Ropa Brent	-2,07%	-10,48%	-12,23%	65,17

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



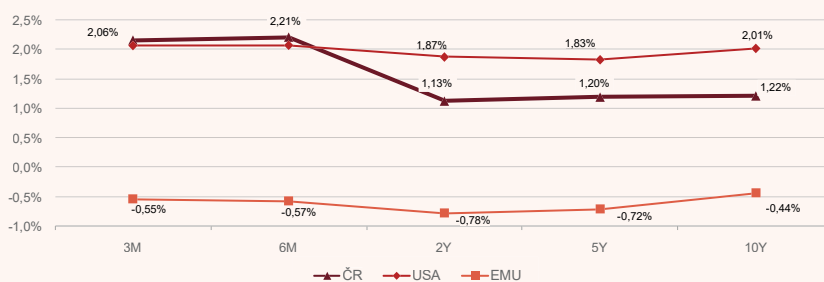
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
FED uvolnil měnovou politiku	↑	Americká centrální banka poprvé od finanční krize před deseti lety přistoupila ke snížení úrokových sazeb. Základní úroková sazba byla snížena o čtvrt procentního bodu do rozpětí 2,00 až 2,25 procenta. Trhy nicméně nebyly úplně nadšeny následným komentářem šéfa Fedu, který řekl, že snížení je pouze úpravou měnové politiky v polovině cyklu, a není tudíž začátkem cyklu snižování úroků.
Domácí sazby beze změny	→	Bankovní rada ČNB ponechala úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní repo sazba tak zůstává na 2 %, přičemž rozhodnutí ponechat sazby beze změny bylo jednomyslné. Byla také zveřejněna nová makro-prognóza, která ve srovnání s tou předchozí předpokládá mírně vyšší růst české ekonomiky v letošním roce a jeho další zrychlení v roce 2020. Inflační tlaky zůstanou zvýšené a ani do konce roku se inflaci nepodaří dostat na úroveň dvouprocentního cíle. Vzhledem k zahraničním rizikům není pravděpodobné, že by ČNB letos nebo v příštím roce sazby zvyšovala.
Obchodní válka eskaluje	↓	Spojené státy rozhodly, že od 1. září uvalí dodatečné desetiprocentní clo na čínské zboží v hodnotě 300 miliard dolarů. Oznámil to prezident Donald Trump, s tím že o Obchodní rozhovory s Čínou podle něj budou pokračovat v září. Na to Čína reagovala oslabením domácí měny jüan na nejnižší hodnotu za více než deset let a zároveň zakázala státním společnostem, aby nakupovaly zemědělské produkty z USA.
Brexit bez dohody se blíží	↓	Zvolením Borise Johnsona novým premiérem VB ještě více vzrostlo riziko brexitu bez dohody. Boris Johnson je často přirovnáván k americkému prezidentovi Donaldu Trumpovi a stejně tak jako on, je i nový britský premiér velmi těžko předvídatelný. Ve hře tak i nadále zůstávají v podstatě všechny možnosti od nové dohody, přes předčasné volby, až po odchod bez dohody. Posledně jmenovaná událost by však měla značně negativní ekonomický dopad nejen na Velkou Británii, ale i na ostatní země EU včetně České republiky.

Investiční strategie Generali Investments CEE

	Výkonnosti									
	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2019*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Aktivní správa										
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,51%	1,35%	2,49%	3,25%	3,55%	3,43%	5,18%	9,10%	10,08%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,48%	1,49%	2,89%	4,24%	4,60%	5,25%	8,12%	14,28%	16,21%	
A10 aktivní správa, 10 % akcií	0,52%	1,24%	3,05%	4,70%	3,83%	4,71%	7,74%	12,13%	13,44%	
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	0,50%	1,34%	3,34%	5,40%	4,59%	6,02%	9,86%	15,86%	17,86%	
A30 aktivní správa, 30 % akcií	0,57%	0,99%	4,12%	7,37%	4,20%	6,86%	12,33%	17,44%	18,64%	
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	0,56%	1,05%	4,28%	7,78%	4,64%	7,62%	13,56%	19,62%	21,22%	
A50 aktivní správa, 50 % akcií	0,61%	0,73%	5,11%	9,94%	4,39%	8,73%	16,39%	21,96%	23,22%	
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	0,61%	0,76%	5,19%	10,14%	4,60%	9,09%	16,98%	23,00%	24,44%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy	0,53%	1,21%	2,09%	2,27%	2,49%	1,61%	2,23%	3,92%	3,94%	
P10 pasivní investice, 10 % akcií	0,52%	1,12%	2,64%	3,62%	2,35%	2,74%	3,52%	6,94%	8,12%	
P30 pasivní investice, 30 % akcií	0,48%	0,93%	3,70%	6,29%	2,00%	4,89%	5,94%	13,18%	16,21%	
P50 pasivní investice, 50 % akcií	0,44%	0,74%	4,77%	8,96%	1,65%	7,05%	8,37%	19,42%	24,31%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	0,54%	1,23%	2,14%	2,33%	2,59%	1,81%	2,53%	3,52%	4,44%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,49%	1,50%	2,94%	4,29%	4,70%	5,45%	8,42%	13,88%	16,71%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,44%	1,02%	3,47%	6,50%	4,62%	7,36%	12,36%	18,03%	18,61%	
Generali Fond globálních značek	1,05%	0,31%	9,30%	17,94%	6,80%	16,41%	32,79%	31,98%	42,41%	

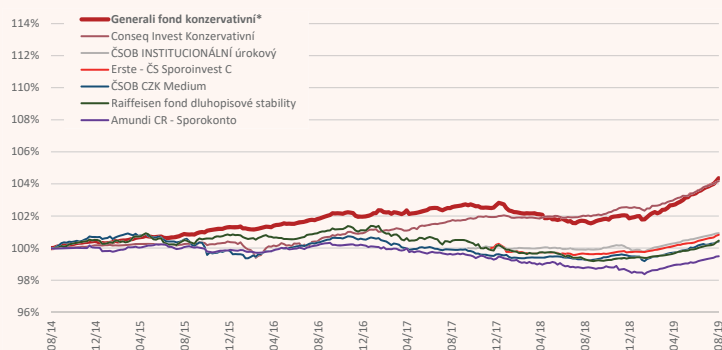
* 2019 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2018.

Zdroj: BloombergTM; 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.

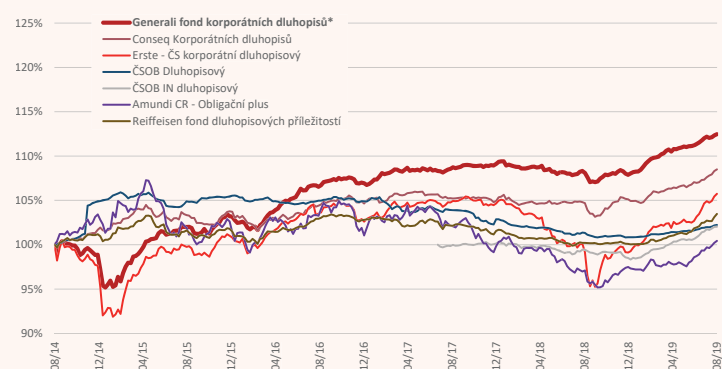
Porovnání konkurence

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy (31. 7. 2019)



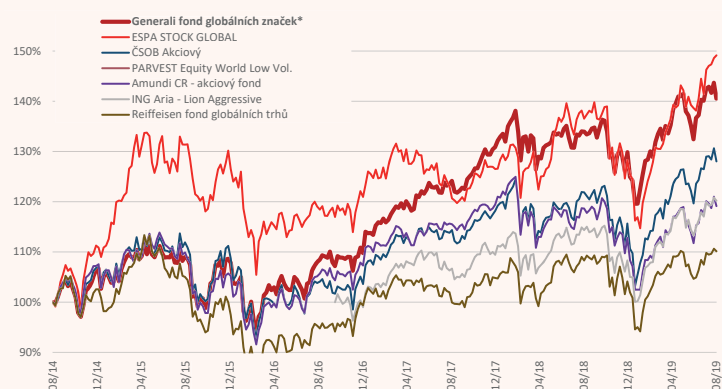
Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,54%	1,23%	2,33%	2,59%	2,53%	4,44%
Conseq Invest Konzervativní	0,31%	0,64%	1,62%	2,13%	3,74%	4,18%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,19%	0,47%	1,03%	1,02%		
Erste – ČS Sporinvest C	0,26%	0,45%	1,06%	1,18%		
ČSOB CZK Medium	0,20%	0,32%	0,95%	1,12%	0,06%	0,38%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,32%	0,52%	1,02%	1,13%	-0,46%	0,49%
Amundi CR – Sporokonto	0,19%	0,38%	1,03%	0,70%	-0,68%	-0,51%

Korporátní dluhopisy (31. 7. 2019)



Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,49%	1,50%	4,29%	4,70%	8,42%	16,71%
Conseq Korporátních dluhopisů	1,09%	1,35%	3,53%	3,62%	3,91%	8,50%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	1,04%	2,97%	5,82%	5,80%	2,13%	5,36%
ČSOB Dluhopisový	0,33%	0,61%	1,34%	0,91%	-2,59%	2,25%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ dluhopisový	0,53%	1,38%	3,51%	2,61%		
Amundi CR – Obligační plus	1,03%	1,82%	3,26%	3,41%	-2,80%	0,11%
Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	0,87%	1,53%	3,28%	3,20%	0,46%	3,31%

Akcie (31. 7. 2019)



Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	1,05%	0,31%	17,94%	6,80%	32,79%	42,41%
ESPA STOCK GLOBAL	5,50%	7,62%	27,62%	10,86%	25,34%	47,57%
ČSOB Akciový	1,75%	7,55%	21,22%	5,99%	23,96%	28,01%
PARVEST Equity World Low Vol.	3,73%	5,87%	21,19%	12,40%	22,38%	52,43%
Amundi CR – akciový fond	1,67%	7,10%	16,79%	1,06%	13,81%	19,18%
ING Aria – Lion Aggressive	2,30%	5,71%	18,83%	4,93%		
Raiffeisen fond globálních trhů	2,88%	5,66%	16,30%	2,40%	16,00%	9,33%

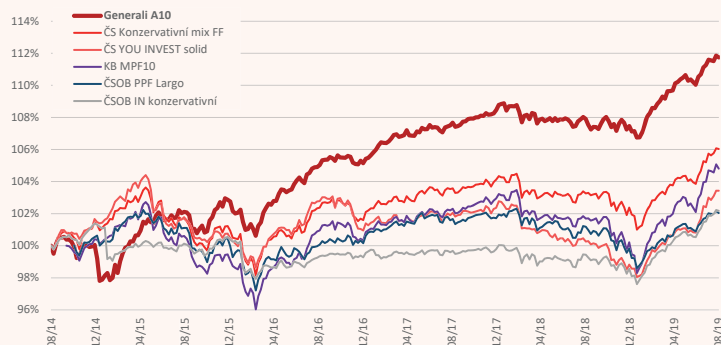
* Institucionální třída („I“)

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

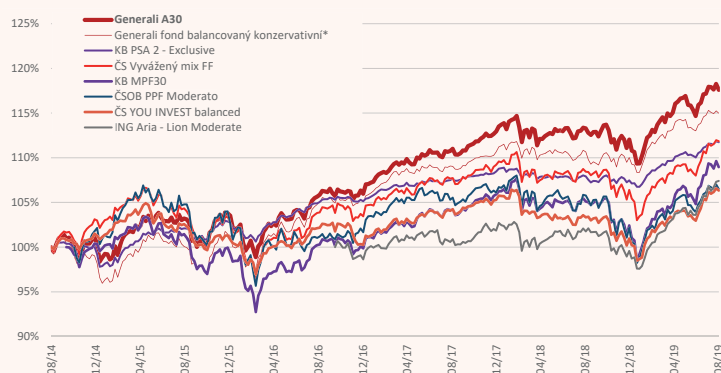
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů 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

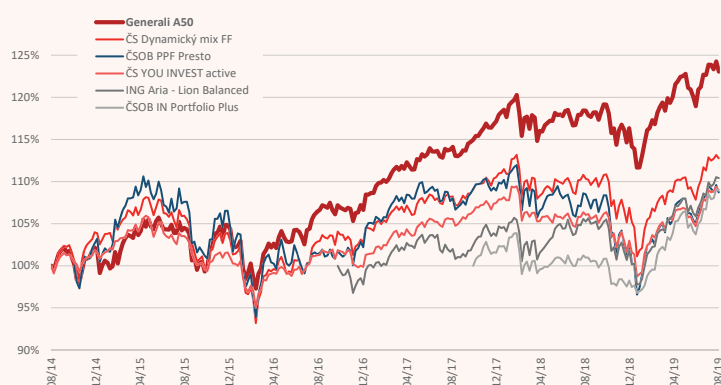
Smišené portfolio: 10 % akcií (31. 7. 2019)



Smišené portfolio: 30 % akcií (31. 7. 2019)



Smišené portfolio: 50 % akcií (31. 7. 2019)



* Institucionální třída („I“)

Zdroj: BloombergTM; 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.

Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,52%	1,24%	4,70%	3,83%	7,74%	13,44%
ČS Konzervativní mix FF	0,80%	2,10%	4,74%	2,69%	3,63%	5,81%
CS YOU INVEST solid	0,98%	2,57%	5,34%	3,06%	0,63%	3,16%
KB MPF10	0,86%	2,72%	6,22%	3,14%	3,95%	
ČSOB PPF „Largo“	0,29%	1,14%	3,26%	0,80%	2,07%	
ČSOB IN Konzervativní ¹	0,64%	1,62%	4,30%	2,79%	4,25%	5,17%

¹ Cena fondu nezohledňuje dividendy vyplacené v letech 2014–2016, v tabulce uvedený výnos ano.

Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,57%	0,99%	7,37%	4,20%	12,33%	18,64%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,44%	1,02%	6,50%	4,62%	12,36%	18,61%
KB PSA 2 – Exclusive	0,84%	2,36%	5,78%	3,45%	7,16%	9,78%
ČS Vyvážený mix FF	1,29%	3,63%	8,02%	3,21%	7,81%	11,29%
KB MPF 30	1,01%	4,20%	9,82%	3,90%	8,98%	
ČSOB PPF „Moderato“	0,37%	2,49%	7,88%	0,57%	5,41%	
ČS YOU INVEST balanced	1,13%	3,37%	7,76%	3,00%	4,22%	6,18%
ING Aria – Lion Moderate	1,45%	3,48%	9,71%	5,34%		

Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	0,61%	0,73%	9,94%	4,39%	16,39%	23,22%
ČSOB PPF „Presto“	0,35%	3,58%	11,64%	0,04%	7,24%	
ING Aria – Lion Balanced	1,69%	4,03%	12,27%	4,81%		
ČS YOU INVEST active	1,29%	4,20%	9,93%	2,90%	7,73%	8,22%
ČS Dynamický mix FF	1,50%	4,75%	10,71%	2,43%	9,84%	11,94%
ČSOB IN Portfolio Plus	2,15%	5,06%	12,32%	7,90%		