

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

30. 10. 2019



Klíčové události

Snížení obav z brexitu a obchodních válek vedlo k posílení české měny

Akcie rostly ve většině regionů, podpořeny měnovou politikou, ale i výsledky a odkupy vlastních akcií

Napětí okolo jednání mezi USA a Čínou a také v Evropě o brexitu se uvolnilo a index S&P 500 si za říjen připsal 2 %. Pomohla měnová politika, ale také výsledky společnosti za 3. čtvrtletí, které zatím předčily očekávání i u zisků i tržeb, přestože zisky poklesly. V Evropě zatím došlo k meziroční stagnaci tržeb. V USA akciím pomohly také rostoucí odkupy vlastních akcií, a to zejména v technologickém, průmyslovém, zdravotnickém a finančním sektoru. Evropské akcie si připsaly 0,9% zisk, tedy slabší než v USA, a to kvůli poklesu ve Velké Británii. Středoevropský region (+4,3 %) zaznamenal největší přírůsteky v Maďarsku a Polsku.

Ceny vládních dluhopisů v USA i Německu dále klesly s tím, jak se z pohledu trhu minimalizovala pravděpodobnost tvrdého brexitu a zlepšila se atmosféra obchodních jednání mezi USA a Čínou. Obojí vede k opatrnému optimismu ohledně výhledu světové ekonomiky. Pohyby cen středoevropských vládních dluhopisů ale byly minimální, vzhledem k tomu, že pokles obav z globálních rizik vedl k ziskům regionálních měn. Koruna posílila o více než procento, a to k úrovni 25,50 za euro. Inflace v české ekonomice zůstává nad dvouprocentním cílem, v září však klesla na úroveň prognózy ČNB. Bankovní rada by tak v listopadu měla ponechat úroky beze změny a volání po zpřísnění měnové politiky by mělo mít jen menšinovou podporu.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0,48%	0,68%	7,69%	27 046
Německo (Dax)	3,53%	5,56%	12,40%	12 867
Střední Evropa	4,29%	-0,54%	2,62%	1 717
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	2,85%	6,16%	24,65%	1 512
Ropa Brent	-0,90%	-7,58%	-20,19%	60,23

Zdroj: Bloomberg™; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



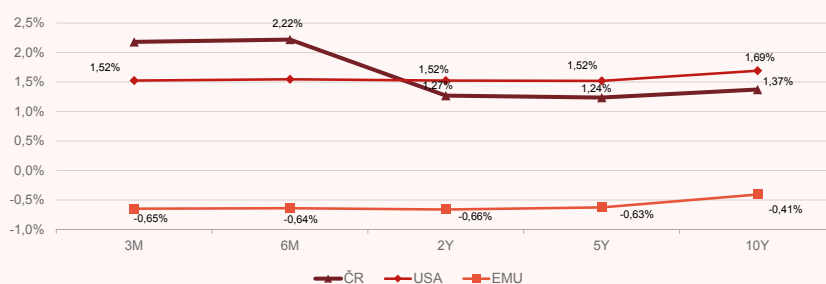
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Centrální banka USA	↑	FED v závěru října dle očekávání snížil úrokové sazby o 25 bazických bodů na 1,50–1,75 %, je to již třetí snížení sazeb v tomto roce, nicméně pro nejbližší období centrální banka USA indikovala neutrální výhled. Guvernér Powell to odůvodnil slušnou kondicí ekonomiky a poklesem rizik spojených s brexitem a obchodními spory, což znamená, že by se mohlo schylovat k přestávce v opatřeních směřujících k uvolňování měnové politiky.
Brexit	↑	Na poli brexitu se naplnil scénář, kdy byl odchod Spojeného království z EU opět odložen. Premiér Johnson sice na poslední chvíli dosáhl nové dohody o brexitu, britský parlament však odmítl schválit související legislativu ve zrychleném procesu. Nový termín pro brexit byl stanoven na 31. leden 2020, mezitím se ale ve Velké Británii budou 12. prosince konat předčasné volby. Scénář tvrdého brexitu je nyní vnímán jako nepravděpodobný.
Výsledková sezóna	→	Rozběhla se také výsledková sezóna za 3. čtvrtletí. Ze 71 % společností, které již reportovaly v USA, předčilo očekávání 76 % u zisků, což je nad dlouhodobým průměrem (65 %). U tržeb bylo 59 % nad očekáváním. Navzdory obavám ohledně vývoje světové ekonomiky tak stále vidíme slušné výsledky společností, které podporují i probíhající odkupy vlastních akcií.
Prezident USA čelí hrozbě odvolání	↓	Tlak na amerického prezidenta roste. Demokraty ovládaná sněmovna v říjnu zahájila proces jeho sesazení a tento proces bude strhávat značnou část pozornosti amerického prezidenta, i když se zatím v této věci může spolehnout na podporu republikánů v Kongresu.
Zpomalování ekonomiky v rozvíjejících se zemích	↓	V rozvíjejících se ekonomikách pokračovaly tendence z předchozího období. V Číně je stejně jako v rozvinutých ekonomikách patrná ztráta dynamiky růstu v průmyslu. To je na druhou stranu doprovázeno relativně nízkou inflací a stabilitou měn, což umožňuje centrálním bankám pokračovat v uvolňování měnové politiky. V říjnu jsme tak viděli snížení úrokových sazeb v Indii, Rusku či Turecku. Turecku hrozí i přes blahosklonný přístup Trumpa uvalení amerických sankcí a v Kongresu se aktuálně projednává několik verzí sankčních zákonů.

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	0,25%	0,78%	2,12%	4,05%	4,14%	3,96%	5,19%	9,36%	10,88%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,38%	1,15%	2,64%	5,43%	5,64%	5,97%	8,17%	14,75%	17,80%	
A10 aktivní správa, 10 % akcií	0,45%	0,96%	2,19%	5,70%	5,14%	4,95%	8,05%	12,82%	14,39%	
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	0,54%	1,23%	2,56%	6,69%	6,22%	6,39%	10,20%	16,69%	19,37%	
A30 aktivní správa, 30 % akcií	0,82%	1,20%	2,15%	8,63%	6,72%	6,37%	13,07%	18,86%	19,65%	
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	0,88%	1,35%	2,36%	9,21%	7,35%	7,22%	14,33%	21,12%	22,56%	
A50 aktivní správa, 50 % akcií	1,17%	1,43%	2,09%	11,46%	8,17%	7,57%	17,70%	24,17%	24,19%	
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	1,20%	1,50%	2,20%	11,74%	8,47%	7,97%	18,29%	25,24%	25,58%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy	0,13%	0,40%	1,60%	2,67%	2,64%	1,95%	2,21%	3,98%	3,96%	
P10 pasivní investice, 10 % akcií	0,36%	0,56%	1,66%	4,21%	3,36%	3,54%	5,05%	7,47%	8,87%	
P30 pasivní investice, 30 % akcií	0,81%	0,87%	1,76%	7,25%	4,75%	6,61%	10,58%	14,65%	18,43%	
P50 pasivní investice, 50 % akcií	1,26%	1,19%	1,86%	10,28%	6,15%	9,68%	16,11%	21,82%	27,98%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	0,14%	0,42%	1,65%	2,76%	2,74%	2,15%	2,51%	3,58%	4,46%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,39%	1,17%	2,69%	5,51%	5,74%	6,17%	8,47%	14,35%	18,30%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,84%	1,43%	2,46%	8,03%	7,07%	7,50%	13,18%	18,94%	20,93%	
Generali Fond globálních značek	2,13%	1,63%	1,94%	19,75%	12,69%	12,34%	33,78%	35,74%	42,17%	

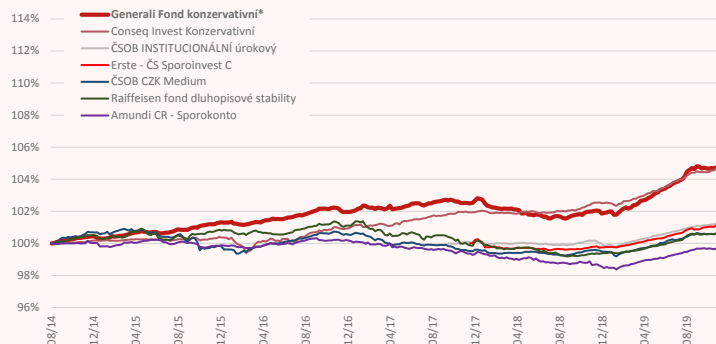
* 2019 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2018.

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

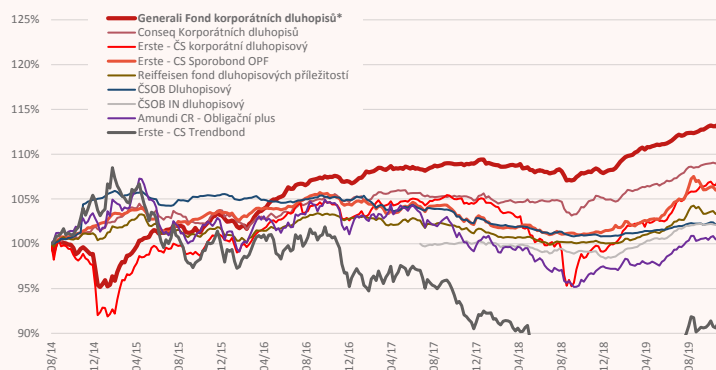
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

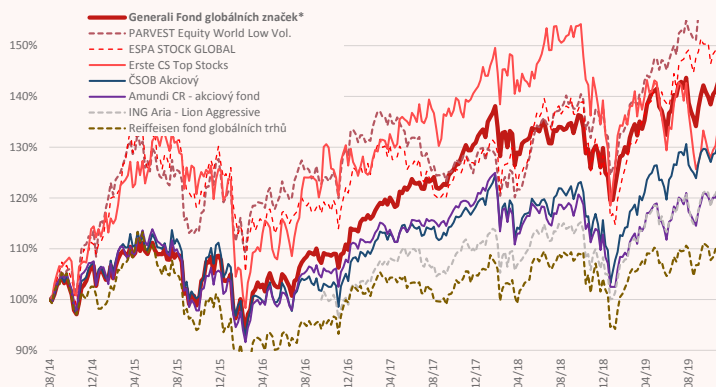
Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy (30. 10. 2019)



Korporátní dluhopisy (30. 10. 2019)



Akcie (30. 10. 2019)



Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,14%	0,42%	2,76%	2,74%	2,51%	4,46%
Conseq Invest Konzervativní	0,16%	0,11%	2,05%	2,14%	3,56%	4,53%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,13%	0,19%	1,37%	1,10%		
Erste - ČS Sporinvest C	0,14%	0,28%	1,40%	1,40%		
ČSOB CZK Medium	0,06%	-0,02%	1,17%	1,06%	-0,10%	0,10%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,07%	0,03%	1,21%	1,30%	-0,64%	0,23%
Amundi CR - Sporokonto	0,05%	0,02%	1,25%	1,08%	-0,51%	-0,29%

Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,39%	1,17%	5,51%	5,74%	8,47%	18,30%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,14%	0,55%	4,15%	4,00%	3,62%	7,84%
Erste - ČS korp. dluhopisový	0,24%	0,97%	7,25%	7,69%	2,76%	8,38%
ČSOB Dluhopisový	-0,08%	-0,05%	1,30%	1,22%	-2,88%	-2,11%
ČSOB IN dluhopisový	0,04%	0,03%	3,73%	3,23%		
Amundi CR - Obligační plus	0,21%	0,22%	3,53%	4,17%	-3,20%	-2,15%
Raiffeisen fond dluh.př.	0,06%	-0,61%	3,38%	3,28%	0,37%	2,34%
Erste - ČS Sporobond	0,00%	-0,81%	4,50%	4,96%	1,03%	4,70%
Erste - ČR Trendbond	0,39%	1,18%	5,14%	8,09%	-8,69%	-12,03%

Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	2,13%	1,63%	19,75%	12,69%	33,78%	42,17%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-0,46%	0,20%	27,54%	18,56%	26,87%	39,11%
ČSOB Akciový	1,85%	3,39%	23,48%	14,29%	29,08%	26,53%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-1,84%	0,24%	23,47%	16,01%	26,76%	42,51%
Amundi CR - akciový fond	1,60%	4,24%	19,46%	8,59%	16,41%	16,69%
ING Aria - Lion Aggressive ¹	0,71%	3,94%	21,32%	12,90%	23,23%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	1,06%	4,04%	16,90%	8,51%	15,82%	9,58%
Erste - ČS Top Stocks	5,71%	8,09%	11,25%	-1,39%	11,90%	28,04%

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

* Institucionální třída („I“)

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

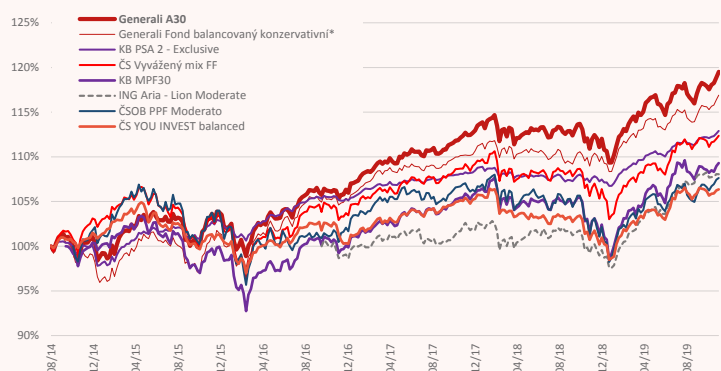
Smišené portfolio: 10 % akcií (30. 10. 2019)



Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,45%	0,96%	5,70%	5,14%	8,05%	14,39%
ČS Konzervativní mix FF	0,16%	0,24%	4,94%	3,85%	3,84%	5,43%
KB MPF10	-0,02%	-0,13%	5,43%	4,62%	1,12%	2,54%
CS YOU INVEST solid	0,10%	0,29%	6,08%	4,42%	3,66%	4,89%
ČSOB PPF „Largo“	0,31%	0,60%	3,85%	2,58%	2,12%	2,42%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,29%	0,43%	4,82%	4,07%	4,49%	5,21%

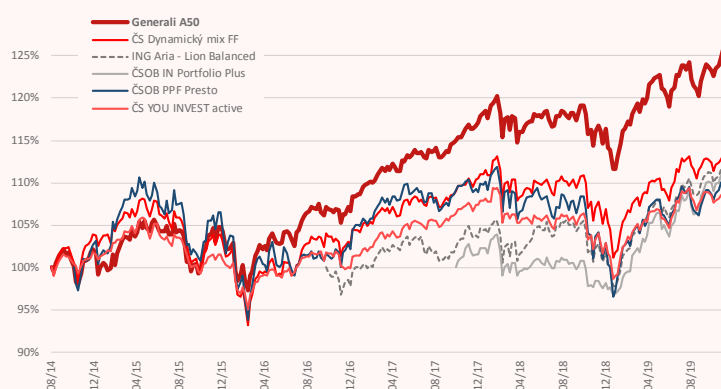
² Cena fondu nezohledňuje dividendy vyplacené v letech 2014–2016, v tabulce uvedený výnos ano.

Smišené portfolio: 30 % akcií (30. 10. 2019)



Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,82%	1,20%	8,63%	6,72%	13,07%	19,65%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,84%	1,43%	8,03%	7,07%	13,18%	20,93%
KB PSA 2 – Exclusive	0,74%	0,84%	6,20%	4,67%	6,60%	7,93%
ČS Vyvážený mix FF	0,45%	0,60%	8,32%	5,84%	7,93%	10,41%
KB MPF 30	0,37%	0,72%	9,63%	6,58%	8,80%	9,64%
ČSOB PPF „Moderato“	0,79%	1,77%	9,03%	5,38%	6,09%	6,80%
ČS YOU INVEST balanced	0,16%	0,41%	7,66%	5,38%	4,19%	5,62%
ING Aria – Lion Moderate	-0,25%	0,20%	10,59%	8,27%	8,67%	

Smišené portfolio: 50 % akcií (30. 10. 2019)



Fond	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	1,17%	1,43%	11,46%	8,17%	17,70%	24,19%
ČSOB PPF „Presto“	1,28%	2,75%	13,26%	7,43%	8,55%	9,08%
ING Aria – Lion Balanced	0,14%	1,43%	13,63%	9,35%	13,39%	
ČS YOU INVEST active	0,26%	0,76%	9,56%	5,95%	7,41%	7,89%
ČS Dynamický mix FF	0,66%	1,10%	10,82%	6,42%	10,04%	11,00%
ČSOB IN Portfolio Plus	0,47%	2,44%	14,41%	13,38%		

* Institucionální třída („I“)

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.