

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

29. 2. 2020



Klíčové události

Koronavirus dominuje tržnímu sentimentu, dopad na evropskou ekonomiku je zatím nevýrazný

Akciové trhy padaly po celém světě v obavách z virové pandemie a dopadu karantén.

Poté, co se koronavirus v druhé půlce února rozšířil do Itálie a později do dalších evropských zemí a USA, globální akcie zareagovaly prudce. Výsledky společnosti za závěrečné čtvrtletí 2019 opět většinou předčily očekávání, ale ve výhledech jsou firmy velmi opatrné. Zavření továren v čínském Wuhanu a karanténní opatření v dalších oblastech včetně Evropy se promítne minimálně do 1. čtvrtletí 2020. Americký S&P 500 (-8,4 %) i evropský Eurostoxx (-8,5 %) nejvíce táhl dolů sektor energií (propad ceny ropy), obecně žádný sektor neskončil v plusu. Střední Evropa (-11,7 %) patříla k nejhůře performujícím regionům v celosvětovém měřítku, především kvůli Polsku (-14,4 %).

Ceny vládních dluhopisů v USA a Německu vzrostly s tím, jak strach z koronaviru živí poptávku po bezrizikových aktivech. Koronavirus se na ekonomické aktivitě v Evropě zatím příliš neprojevil, únorové průzkumy sentimentu v průmyslu dokonce většinou překvapily pozitivně. Do dalších týdnů ale koronavirus představuje riziko především kvůli dopadu na výrobu a dopravu. Rostly též ceny českých vládních dluhopisů, a to navzdory vyšší inflaci. Ta se vyšplhala na 3,6 %, ČNB ale svou politiku s veškerou pravděpodobností dále zpříšňovat nebude. Její vlastní prognóza to nedoporučuje a nejistoty spojené s koronavirem vedou trh spíše ke spekulacím na pokles úroků.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-10,07%	-9,42%	-1,95%	25 409
Německo (Dax)	-8,41%	-10,17%	3,25%	11 890
Střední Evropa	-11,75%	-14,29%	-18,17%	1 454
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	0,01%	8,18%	20,42%	1 584
Ropa Brent	-13,14%	-19,08%	-23,49%	50,52

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



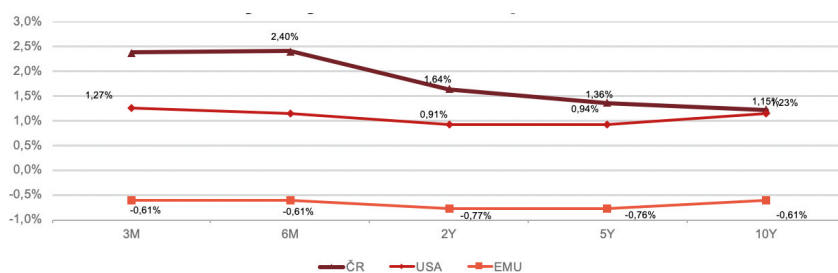
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Hlavní centrální banky snižují sazby	↑	Na celém světě probíhá koordinované uvolňování měnové politiky. Centrální banky tak reagují na ekonomický šok způsobený novým typem koronaviru. V největší světové ekonomice v USA tamní centrální banka FED překvapila trhy, když mimo standardní zasedání ohlásila snížení cílového pásma pro základní sazbu o 50 bazických bodů na 1 až 1,25 procenta. V prohlášení FED dodává, že fundamenty americké ekonomiky zůstávají silné, ale současná epidemie přináší rizika pro hospodářskou aktivitu. Také australská centrální banka snížila základní úrokovou sazbu o čtvrt procentního bodu na rekordní minimum 0,5 procenta. Australské a americké centrální banky jsou tak další, které se rozhodly uvolnit měnovou politiku, před nimi už tak učinila například Čína.
Pokles cen ropy	→	Země patřící do kartelu OPEC se nedokázaly s Ruskem dohodnout na snížení těžby o dalších 1,5 milionu barelů denně. Moskva další snížení těžby nepodpoří, je připravena souhlasit pouze s prodloužením současných škrťů. Ceny ropy se kvůli odporu Ruska k výraznějšímu omezení těžby propadly zhruba o 30 procent. Jde o největší propad od války v Perském zálivu v roce 1991. Nízké ceny ropy by tak mohly mírnit ekonomický šok způsobený epidemií koronaviru COVIT-19.
Turbulence na finančních trzích	↓	Závěr února přinesl prudké turbulence na finančních trzích. Prodejní tlaky na riziková aktiva byly spojeny s prudkým propadem výnosů vládních dluhopisů, jež se ve Spojených státech dostaly na historická minima. Stejně jako v lednu pozornost investorů poutal koronavirus a jeho dopady na ekonomickou aktivitu. V uplynulých týdnech jeho šíření vstoupilo do nové fáze. Zatímco v Číně počet nakažených kulminoval a ekonomická aktivita se navrácí po dlouhé pauze k normálu, nákaza začíná nabírat na síle v ostatních zemích. Nejvíce postižené jsou Jižní Korea, Írán, Itálie a první případy se objevují i v USA.
ČNB nečekaně zvýšila sazby	↓	Ve snaze zastavit šíření viru jsou zaváděna opatření omezující pohyb osob s negativním dopadem na sektor služeb, leteckou dopravu a cestovní ruch. Ekonomické ztráty budou obrovské a zatím nelze s dostatečnou jistotou říci, jak dlouho zůstanou mimořádná opatření v platnosti. Lze očekávat, že řada klíčových globálních ekonomik v čele s Čínou vykáže v prvním čtvrtletí pokles aktivity. Investoři proto zatím ignorují relativně dobrá data ze zimních měsíců a čekají na data za březen, která by měla ukázat hloubku propadu a naznačit, jak rychle se Čína zotavuje z šoku způsobeného virem.

Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2019*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Aktivní správa									
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,07%	0,72%	1,50%	0,47%	3,99%	5,14%	5,58%	10,25%	12,71%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	-0,03%	0,91%	2,40%	0,53%	5,01%	7,36%	8,35%	15,96%	20,96%
A10 aktivní správa, 10 % akcií	-0,64%	0,07%	1,53%	-0,37%	4,07%	5,55%	7,04%	14,30%	15,00%
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	-0,71%	0,21%	2,18%	-0,32%	4,81%	7,15%	9,04%	18,41%	20,94%
A30 aktivní správa, 30 % akcií	-2,05%	-1,31%	1,34%	-2,10%	3,92%	5,65%	9,22%	21,42%	17,52%
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	-2,09%	-1,23%	1,72%	-2,08%	4,35%	6,58%	10,39%	23,82%	20,99%
A50 aktivní správa, 50 % akcií	-3,44%	-2,68%	1,08%	-3,79%	3,72%	5,65%	11,11%	27,87%	19,16%
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	-3,45%	-2,64%	1,26%	-3,78%	3,92%	6,09%	11,66%	29,01%	20,81%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,17%	0,53%	0,59%	0,41%	2,97%	2,92%	2,81%	4,54%	4,46%
P10 pasivní investice, 10 % akcií	-0,71%	-0,20%	0,52%	-0,56%	2,87%	4,48%	4,82%	8,25%	6,69%
P30 pasivní investice, 30 % akcií	-2,48%	-1,66%	0,34%	-2,51%	2,64%	7,49%	8,69%	15,86%	10,91%
P50 pasivní investice, 50 % akcií	-4,24%	-3,13%	0,16%	-4,47%	2,41%	10,51%	12,56%	23,48%	15,12%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	0,17%	0,55%	0,64%	0,43%	3,07%	3,12%	3,11%	4,14%	4,96%
Generali Fond korporátních dluhopisů	-0,02%	0,93%	2,45%	0,54%	5,11%	7,56%	8,65%	15,56%	21,46%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-1,73%	-0,77%	1,97%	-1,88%	4,27%	6,71%	9,96%	20,21%	21,00%
Generali Fond globálních značek	-6,96%	-6,23%	0,54%	-8,14%	4,06%	6,38%	19,38%	42,88%	28,87%

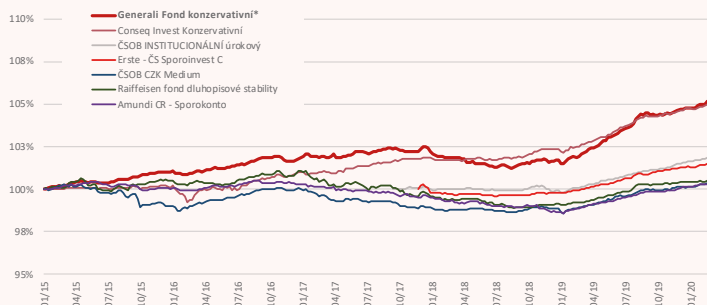
* 2019 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2018.

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.

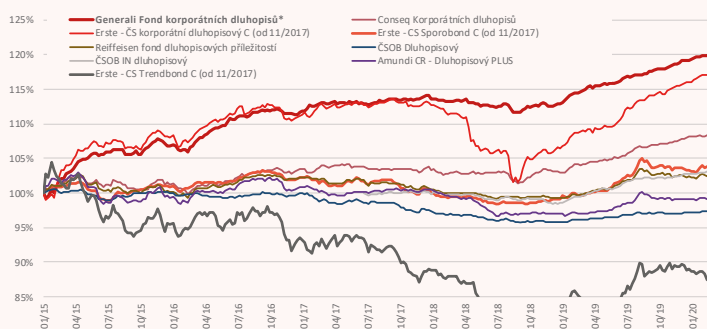
Porovnání konkurence

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



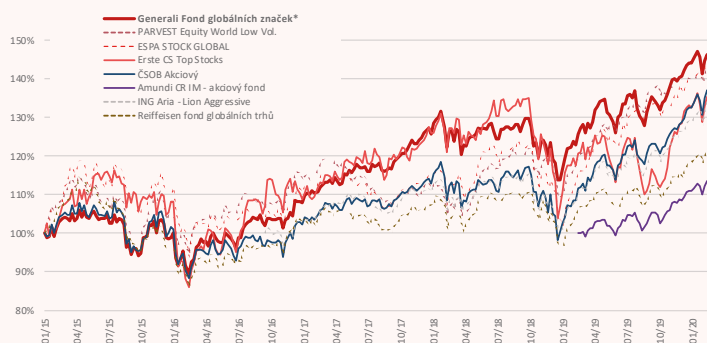
	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,17%	0,55%	0,43%	3,07%	3,11%	4,96%
Conseq Invest Konzervativní	0,06%	0,32%	0,15%	2,27%	3,88%	4,89%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,11%	0,37%	0,23%	1,70%		
Erste – ČS Sporinvest C**	0,11%	0,30%	0,22%	1,54%		
ČSOB CZK Medium	0,10%	0,27%	0,28%	1,46%	0,77%	0,11%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,05%	0,25%	0,20%	1,35%	0,08%	0,49%
Amundi CR – Sporokonto	0,07%	0,30%	0,17%	1,43%	0,17%	0,08%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-0,02%	0,93%	0,54%	5,11%	8,65%	21,46%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,11%	0,64%	0,28%	4,02%	4,25%	6,74%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-0,69%	0,77%	0,31%	7,43%	3,25%	12,79%
ČSOB Dluhopisový	0,07%	0,40%	0,31%	1,37%	-1,48%	-2,66%
ČSOB IN dluhopisový	0,03%	0,52%	0,20%	3,36%		
Amundi CR – Obligační plus	0,49%	0,63%	0,64%	2,75%	-0,54%	-2,10%
Raiffeisen fond dluh.př.	0,71%	0,88%	1,26%	3,70%	1,45%	2,18%
Erste – ČS Sporobond**	0,96%	1,25%	1,72%	5,33%	2,88%	3,66%
Erste – ČR Trendbond**	-0,35%	-1,08%	-0,35%	3,72%	-7,16%	-14,57%

Akcie



	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-6,96%	-6,23%	-8,14%	4,06%	19,38%	28,87%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-6,17%	-4,84%	-6,16%	13,13%	14,25%	17,23%
ČSOB Akciový	-8,70%	-6,88%	-9,32%	6,58%	12,36%	13,23%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-5,84%	-7,50%	-6,10%	7,90%	9,96%	18,13%
Amundi CR – akciový fond	-7,69%	-6,58%	-8,32%	1,55%		
ING Aria – Lion Aggressive ¹	-7,13%	-6,11%	-7,14%	6,32%	11,48%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-7,74%	-5,64%	-6,88%	1,61%	3,58%	0,80%
Erste – ČS Top Stocks	-9,36%	-8,91%	-11,98%	-3,90%	2,75%	8,38%

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

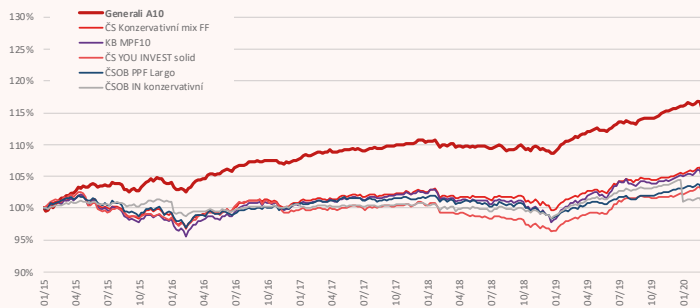
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

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

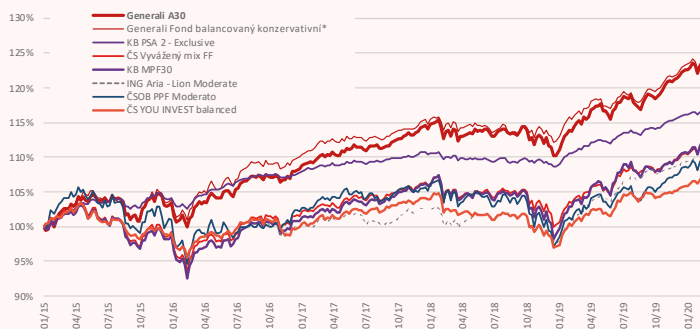


	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-0,64%	0,07%	-0,37%	4,07%	7,04%	15,00%
ČS Konzervativní mix FF	-0,90%	-0,31%	-0,68%	2,82%	3,13%	3,34%
CS YOU INVEST solid	-0,52%	0,21%	-0,07%	3,76%	1,94%	0,38%
KB MPF10	-0,85%	-0,22%	-0,72%	3,26%	2,99%	2,97%
ČSOB PPF „Largo“	-0,77%	-0,29%	-0,69%	2,33%	1,32%	0,93%
ČSOB IN Konzervativní ²	2,65%	0,03%	-0,42%	3,26%	3,41%	4,35%

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

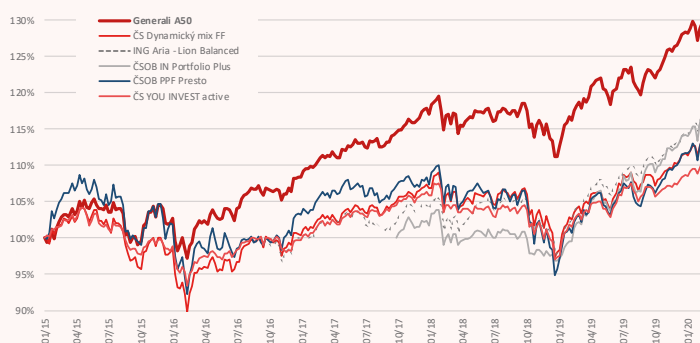
Pozn.: V grafu znázorněná výkonnost fondu nezohledňuje dividendy za roky 2014 – 2016 a pak 2019; v tabulce uvedený výnos ano.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-2,05%	-1,31%	-2,10%	3,92%	9,22%	17,52%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-1,73%	-0,77%	-1,88%	4,27%	9,96%	21,00%
KB PSA 2 – Exclusive	-2,71%	-2,71%	-3,41%	2,05%	1,12%	3,03%
ČS Vyvážený mix FF	-2,54%	-1,73%	-2,32%	3,23%	4,57%	5,38%
KB MPF 30	-1,97%	-1,14%	-2,04%	4,44%	5,87%	6,20%
ČSOB PPF „Moderato“	-2,89%	-2,23%	-3,17%	2,51%	1,10%	0,83%
ČS YOU INVEST balanced	-1,53%	-0,64%	-1,26%	3,27%	3,01%	2,41%
ING Aria – Lion Moderate	-1,73%	-0,66%	-0,71%	6,25%	6,89%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-3,44%	-2,68%	-3,79%	3,72%	11,11%	19,16%
ČSOB PPF „Presto“	-4,63%	-3,87%	-5,20%	2,49%	-0,04%	-0,56%
ING Aria – Lion Balanced	-3,32%	-2,30%	-2,70%	6,18%	8,52%	
ČS YOU INVEST active	-2,57%	-1,47%	-2,32%	2,61%	3,81%	3,44%
ČS Dynamický mix FF	-4,58%	-3,70%	-4,62%	1,90%	3,49%	3,46%
ČSOB IN Portfolio Plus	-2,85%	-1,97%	-2,91%	8,09%		

* 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.