

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

30. 4. 2020



Klíčové události

Akcie se otočily k růstu díky zpomalování šíření koronaviru a uvolňování restrikcí proti nákaze

Finanční trhy těží z podpory centrálních bank, lepší sentiment pomáhá i koruně

Duben zaznamenal 13% růst amerických akcií (S&P 500), 6% růst západoevropských a 10% růst střeoevropských akcií. V USA rostly všechny sektory, v Evropě pak též vše s výjimkou ropného sektoru. Přírůstky počtu nakažených a zemřelých na nemoc COVID-19 zpomalují a vlády již začaly uvolňovat omezení prodeje a dalších činností. Politika centrálních bank sentiment nadále podporuje. Výsledky společností za 1. čtvrtletí již ukazují dvojciferný pokles zisků jak v USA, tak v Evropě. Přesto oba regiony překvapily většinou pozitivně. Nejhorší však má být 2. čtvrtletí, kdy se čeká 38% pokles zisků v USA při 11% poklesu tržeb a 40% pokles zisků v Evropě při 14% poklesu tržeb.

Ceny vládních dluhopisů v dubnu rostly: na globálních trzích i ve středoevropském regionu. Napomáhá politika centrálních bank a v případě českých vládních dluhopisů očekávání, že ČNB na zasedání 7. května dále sníží repo sazbu ze stávajícího 1%. Střeoevropské centrální banky navíc začínají využívat možnost nakupovat do svého portfolia vládní dluhopisy a zeleňou v tomto ohledu získala i ČNB. Jakkoliv bankovní rada nechce s nákupy vládních dluhopisů spěchat, tak sama možnost nákupů ze strany ČNB je pro tuzemský trh příznivým faktorem. Zároveň posílila i koruna, trvalejší zisky české měny ale budou podmíněny návratem ekonomiky k normálnímu fungování.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	11,08%	-13,84%	-8,45%	24 346
Německo (Dax)	9,32%	-16,33%	-12,01%	10 862
Střední Evropa	9,89%	-26,13%	-32,40%	1 217
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	5,62%	6,57%	31,48%	1 688
Ropa Brent	11,13%	-56,55%	-65,29%	25,27

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



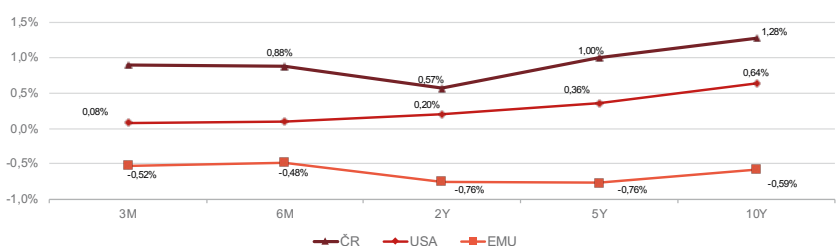
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Začalo uvolňování restriktivních omezení	↑	Řada evropských států, z nichž některé patří k nejhůře zasaženým současnou pandemií covidu-19, dnes ohlásila plány na postupné uvolňování ochranných opatření přijatých kvůli boji s nákazou. Koronavirus je v Evropě celkově na ústupu, země nadále hlásí nižší denní údaje o počtu nově nakažených a zemřelých než v posledních týdnech. Také v USA přistoupili v některých státech k postupnému uvolňování přijatých restriktivních opatření s cílem postupného návratu k normálním ekonomickým i společenským činnostem. Týká se to především států, které nebyly pandemií dramaticky zasaženy. V nejvíce zasažených státech se zatím o uvolnění restrikcí neuvažuje.
Kolaps cen ropy	→	Ve druhé polovině dubna jsme byli svědky toho, jak trh s americkou lehkou ropou WTI v podstatě zkolaboval. Hodnota této komodity během dubna postupně klesala a dne 20. dubna se dostala pod nevidaný prodejní tlak. Její hodnota ten den spadla nejprve k nule, ale ani tam se nezastavila a zakončila den na těžko uvěřitelné hodnotě minus 37,63 dolaru za barel. To znamená, že prodávající musel za odebranou ropu ještě zaplatit. Přestože situace okolo ropy WTI byla zčásti způsobena expirací květnového kontraktu (zatímco kontrakt s dodáním v červnu se v té době obchodoval za cca 20 USD/b), hlavním problémem je extrémní přebytek ropy na trhu a nedostatek skladovacích kapacit. Podle Mezinárodní agentury pro energii (IEA) klesne poptávka po ropě v dubnu kvůli dopadům koronaviru o téměř 30 milionů barelů denně, a dostane se tak na nejnižší úroveň za 25 let. Poté co se 21. dubna začal obchodovat kontrakt s dodáním v červnu, se cena ropy WTI začala vracet k hodnotě 20 USD/b.
Hlavním epicentrem nákazy se postupně přelévá z Evropy do Spojených států	↓	V USA dochází k postupnému zastavení aktivity v celé řadě odvětví ekonomiky. Federální vláda se navíc poněkud opozdila v reakci na šíření nákazy. Důsledkem je, že americká ekonomika zčásti vypíná s mírným zpožděním za Evropou. První data již nicméně potvrzují dramatickost tohoto dopadu. Počet žádostí o nová pracovní místa za dva týdny vylétl o 10 mil. (cca. 6 % zaměstnaných). Přitom již zpráva z amerického trhu práce za březen ukázala skok v míře nezaměstnanosti o 0,9 procentního bodu na 4,4 % a propad počtu zaměstnaných o 700 000.
Ekonomická aktivita v eurozóně v březnu prudce klesla	↓	Průzkum PMI signalizuje kolaps v sektoru služeb, zejména v dopravě a cestovním ruchu. Klesá ale také aktivita ve zpracovatelském průmyslu a nálada spotřebitelů. Jakkoliv první dva měsíce letošního roku byly v ekonomice eurozóny ve znamení slušných zpráv, tak za celé 1. čtvrtletí lze čekat mezičtvrtletní pokles HDP, jenž se dále prohloubí ve 2. čtvrtletí. Pro letošní 2. pololetí očekáváme oživení aktivity s tím, že v průběhu jara se coronavirus podaří dostat pod kontrolu. Za celý rok 2020 ale Generali Investments očekává pokles HDP eurozóny o 6 %.

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	1,05%	-2,13%	-1,21%	-1,74%	0,88%	3,09%	3,39%	6,58%	8,74%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	1,32%	-3,24%	-1,86%	-2,70%	0,72%	3,96%	4,93%	9,92%	14,26%
A10 aktivní správa, 10 % akcií	1,78%	-3,31%	-2,10%	-3,04%	0,05%	2,88%	3,99%	9,17%	10,35%
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	1,97%	-4,10%	-2,57%	-3,73%	-0,06%	3,51%	5,10%	11,57%	14,32%
A30 aktivní správa, 30 % akcií	3,14%	-5,35%	-3,69%	-5,40%	-1,61%	2,22%	4,82%	14,07%	12,26%
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	3,25%	-5,81%	-3,96%	-5,81%	-1,67%	2,59%	5,47%	15,47%	14,58%
A50 aktivní správa, 50 % akcií	4,51%	-7,29%	-5,22%	-7,64%	-3,21%	1,49%	5,43%	18,41%	13,48%
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	4,57%	-7,52%	-5,35%	-7,83%	-3,24%	1,66%	5,74%	19,08%	14,58%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,79%	-1,02%	-0,56%	-0,78%	1,04%	2,22%	1,85%	3,25%	3,23%
P10 pasivní investice, 10 % akcií	1,79%	-2,17%	-1,34%	-2,02%	0,30%	0,98%	1,50%	3,92%	3,63%
P30 pasivní investice, 30 % akcií	3,77%	-4,48%	-2,93%	-4,51%	-1,24%	-1,58%	0,64%	5,48%	4,19%
P50 pasivní investice, 50 % akcií	5,76%	-6,79%	-4,52%	-7,00%	-2,77%	-4,14%	-0,22%	7,03%	4,75%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	0,80%	-1,00%	-0,51%	-0,75%	1,14%	2,42%	2,15%	2,85%	3,73%
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,33%	-3,21%	-1,81%	-2,67%	0,82%	4,16%	5,23%	9,52%	14,76%
Generali Fond balancovaný konzervativní	2,66%	-6,14%	-4,42%	-6,28%	-2,07%	2,01%	4,81%	11,91%	13,92%
Generali Fond globálních značek	7,94%	-10,50%	-7,17%	-11,62%	-5,30%	2,94%	11,91%	30,22%	24,21%

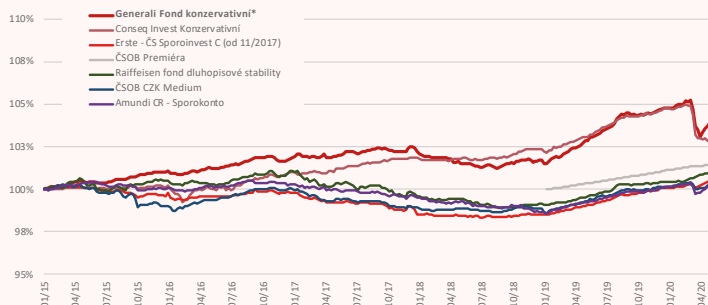
* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

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.

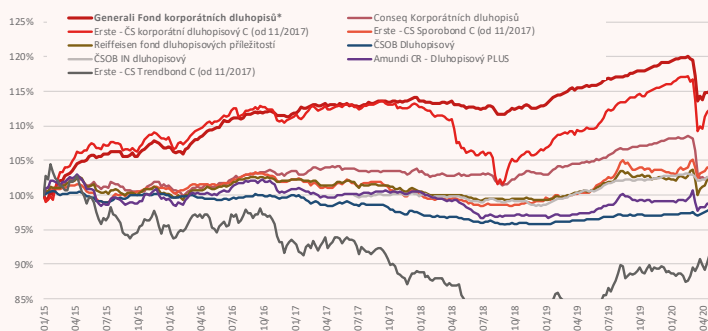
Porovnání konkurence

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



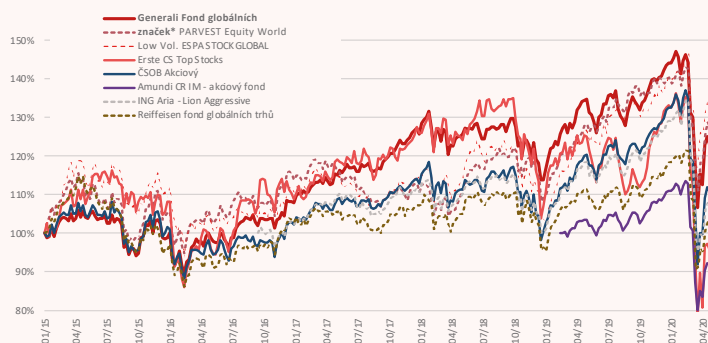
	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,80%	-1,00%	-0,75%	1,14%	2,15%	3,73%
Conseq Invest Konzervativní	-0,27%	-2,00%	-1,92%	-0,31%	1,73%	2,66%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,06%	0,22%	0,32%	1,11%		
Erste – ČS Sporinvest C**	0,30%	0,35%	0,45%	1,49%	0,49%	-0,41%
ČSOB CZK Medium	0,30%	-0,01%	0,17%	1,05%	0,96%	0,20%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,22%	0,50%	0,65%	1,53%	0,81%	0,63%
Amundi CR – Sporokonto	0,44%	-0,05%	0,06%	1,03%	0,22%	-0,14%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,33%	-3,21%	-2,67%	0,82%	5,23%	14,76%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,04%	-5,33%	-5,16%	-2,12%	-1,57%	0,79%
Erste – ČS corp. dluhopisový**	3,35%	-3,61%	-2,64%	3,55%	0,12%	6,14%
ČSOB Dluhopisový	0,60%	0,62%	0,86%	1,68%	-0,63%	-2,15%
ČSOB IN dluhopisový	0,57%	-0,11%	0,07%	2,22%		
Amundi CR – Obligační plus	0,66%	-0,43%	-0,27%	1,56%	-0,87%	-2,80%
Raiffeisen fond dluh.př.	1,31%	-0,37%	0,18%	1,90%	0,76%	0,59%
Erste – ČS Sporobond**	1,10%	0,42%	1,18%	4,09%	2,64%	3,00%
Erste – ČR Trendbond**	0,77%	2,30%	2,31%	9,34%	-5,75%	-11,31%

Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	7,94%	-10,50%	-11,62%	-5,30%	11,91%	24,21%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	9,32%	-0,99%	-0,98%	9,43%	20,24%	22,53%
ČSOB Akciový	10,71%	-13,17%	-13,76%	-5,48%	5,53%	8,51%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	6,38%	-6,89%	-7,14%	0,34%	9,70%	17,33%
Amundi CR – akciový fond	10,15%	-14,13%	-14,71%	-8,90%		
ING Aria – Lion Aggressive ¹	9,51%	-12,99%	-13,00%	-6,22%	2,17%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	11,72%	-9,47%	-8,62%	-4,29%	1,46%	-3,87%
Erste – ČS Top Stocks	15,80%	-21,02%	-23,31%	-18,02%	-14,28%	-5,45%

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

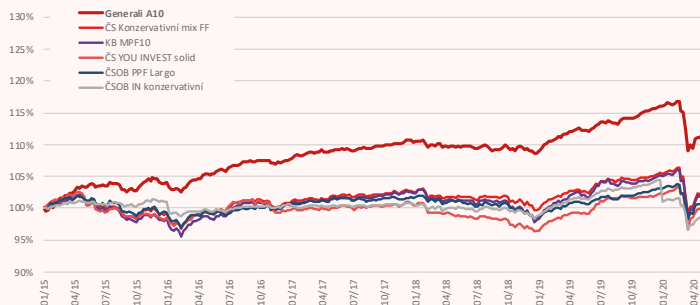
* Institucionální třída („I“); ** TRÍDA C OD 11/2017

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

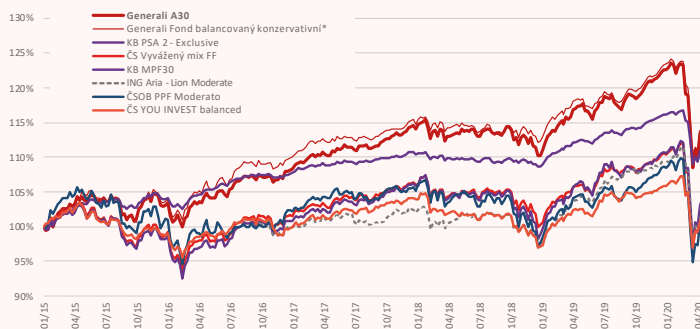
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

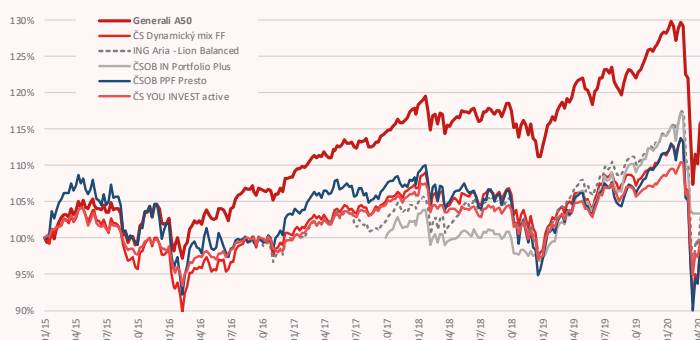
Smišené portfolio: 10 % akcií



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	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	1,78%	-3,31%	-3,04%	0,05%	3,99%	10,35%
ČS Konzervativní mix FF	2,25%	-2,69%	-2,47%	-0,08%	1,14%	1,37%
CS YOU INVEST solid	1,83%	-2,27%	-1,83%	0,92%	0,38%	-1,36%
KB MPF10	2,36%	-2,62%	-2,49%	-0,13%	1,06%	0,95%
ČSOB PPF „Largo“	1,52%	-2,09%	-2,00%	-0,03%	-0,33%	-0,31%
ČSOB IN Konzervativní ²	4,58%	1,12%	-1,90%	0,61%	1,90%	2,62%

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	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	3,14%	-5,35%	-5,40%	-1,61%	4,82%	12,26%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	2,66%	-6,14%	-6,28%	-2,07%	4,81%	13,92%
KB PSA 2 – Exclusive	2,62%	-5,44%	-6,12%	-2,37%	-1,54%	-1,27%
ČS Vyvážený mix FF	4,49%	-5,58%	-5,37%	-1,60%	0,89%	1,81%
KB MPF 30	3,76%	-5,13%	-5,20%	-1,58%	1,85%	2,57%
ČSOB PPF „Moderato“	3,71%	-5,57%	-5,83%	-2,53%	-2,56%	-2,24%
ČS YOU INVEST balanced	2,81%	-3,48%	-3,22%	-0,18%	0,72%	0,11%
ING Aria – Lion Moderate	3,75%	-5,29%	-4,31%	-0,27%	2,78%	

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	4,51%	-7,29%	-7,64%	-3,21%	5,43%	13,48%
ČSOB PPF „Presto“	5,38%	-8,93%	-9,47%	-5,14%	-5,86%	-5,59%
ING Aria – Lion Balanced	5,61%	-7,43%	-6,84%	-1,94%	2,88%	
ČS YOU INVEST active	3,39%	-6,82%	-6,58%	-3,69%	-1,36%	-1,57%
ČS Dynamický mix FF	6,37%	-8,75%	-8,79%	-4,70%	-1,73%	-1,54%
ČSOB IN Portfolio Plus	-0,03%	-8,83%	-8,88%	-2,89%		