

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

31. 3. 2020



Klíčové události

Koronavirus táhne ekonomiku do recese navzdory razantnímu měnovému a rozpočtovému stimulu

Strmý pád akcií po celém světě je podobný poklesu v době finanční krize v r. 2008

Největší poklesy zaznamenaly akcie energetických a finančních společností, dále pak firem zaměřených na cestovní ruch a volný čas. Propad cen ropy, omezení pohybu obyvatel ve velké části světa a uzavírání kamenných obchodů v Evropě mají dopad na společnosti a na globální ekonomiku. Masivní podpůrná opatření vlád a centrálních bank v druhé půlce března pomáhaly akciím zatím jen krátkodobě. V americkém S&P 500 (12,5 %) a evropském Eurostoxx (-14,8 %) neskončil žádný sektor v plusu. Středoevropský index CECEEUR se propadl téměř o 24 %, hlavně kvůli výrazné expozici na výše zmíněné nejvíce postižené sektory. V lokálních měnách byl pokles nejvýraznější v České republice (-19,2 %).

U vládních dluhopisů se projevila nejen jejich role bezrizikového aktiva, ale také přechodné problémy s likviditou na trzích. Ceny dluhopisů v USA v březnu vzrostly, v Německu naopak klesly. Je zřejmé, že první pololetí tohoto roku bude ve znamení hospodářské recese. Vlády a centrální banky se snaží ekonomiku podpořit, rozhodující ale bude, kdy dojde k uvolnění omezení spojených s pandemií. Pokles HDP České republiky za celý rok 2020 odhadujeme na 7 %. ČNB snížila repo sazbu z úrovně 2,25 % na 1,00 % a vyjádřila připravenost intervenovat proti oslabení koruny. Ministerstvo financí úspěšně prodává vládní dluhopisy navzdory rostoucímu rozpočtovému schodku.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-13,74%	-23,20%	-15,47%	21 917
Německo (Dax)	-16,44%	-25,01%	-13,80%	9 936
Střední Evropa	-23,83%	-36,36%	-37,23%	1 107
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	0,89%	4,93%	23,54%	1 598
Ropa Brent	-54,99%	-65,55%	-66,75%	22,74

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



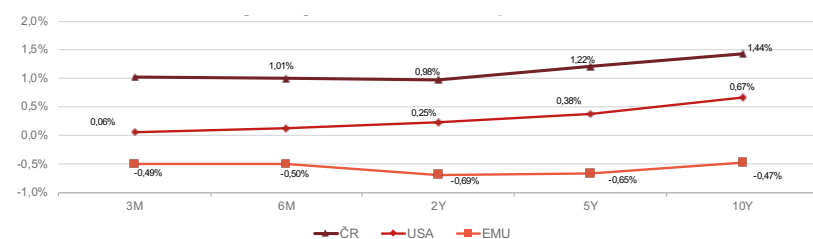
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
USA Koordinovaný postup centrálních bank a vlád na podporu ekonomiky zasažené pandemií	↑	V největší ekonomice světa, v USA, snížila centrální banka (FED) sazby na nulu, dále vyhlásila bezlimitní nákupy vládních a hypotečních dluhopisů, začala poskytovat likviditu různým segmentům finančních trhů. Dále ve spolupráci s vládou byla otevřena facilitata nakupující korporátní dluhopisy a jiná aktiva a došlo také k uvolnění regulačních opatření pro banky. Americká vláda a Kongres schválily balíček opatření v hodnotě 2 biliónů dolarů (9 % HDP), který obsahuje přímé transfery a daňové úlevy domácnostem i firmám, úvěrová schémata na podporu firem a několik stovek miliard dodatečných prostředků pro veřejný sektor. Výsledkem bude prudký nárůst vládního dluhu a deficitu, jenž by však měl být absorbován nákupy ze strany FEDu.
EU Koordinovaný postup centrálních bank a vlád na podporu ekonomiky zasažené pandemií	↑	ECB na zasedání 12. března oznámila navýšení nákupů dluhopisů (především korporátních) o 120 miliard eur, později oznámila tzv. balíček pro boj s koronavirem (PEPP) s nákupy dluhopisů v objemu 750 miliard eur, jež by měly být realizovány do konce letošního roku. Německo schvaluje fiskální balíček též v objemu 750 miliard eur, což představuje téměř 22 % HDP Německa. Snahy podpořit ekonomiku jsou bezprecedentní, v samotné ekonomice ale ponosou viditelnější ovoce až v situaci, kdy se začne vracet k normálu i civilní život, v ideálním případě nejdříve tedy zřejmě až koncem jara. Dopad na finanční trhy by ale měl být rychlejší.
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 byla navíc poněkud opožděná v reakci na šíření nákazy. Důsledkem je, že americká ekonomika z části vypíná s mírným zpožděním za Evropou. Bohužel první data již potvrzují dramatickost tohoto dopadu. Počet žádostí o nová pracovní místa za dva týdny stoupl 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 tisíc.
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 v případech, že v průběhu jara se koronavirus 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	-3,21%	-2,76%	-1,99%	-2,76%	0,29%	1,78%	2,12%	6,06%	8,26%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	-4,47%	-3,97%	-2,77%	-3,97%	-0,02%	2,58%	3,55%	9,76%	14,28%
A10 aktivní správa, 10 % akcií	-4,36%	-4,65%	-3,32%	-4,65%	-0,88%	1,16%	2,15%	7,97%	9,26%
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	-5,26%	-5,51%	-3,88%	-5,51%	-1,10%	1,74%	3,19%	10,63%	13,60%
A30 aktivní správa, 30 % akcií	-6,25%	-8,09%	-5,73%	-8,09%	-3,11%	-0,30%	1,89%	11,39%	9,87%
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	-6,78%	-8,60%	-6,06%	-8,60%	-3,24%	0,04%	2,50%	12,94%	12,40%
A50 aktivní správa, 50 % akcií	-8,08%	-11,42%	-8,10%	-11,42%	-5,33%	-1,86%	1,40%	14,24%	9,69%
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	-8,33%	-11,66%	-8,25%	-11,66%	-5,39%	-1,70%	1,69%	14,98%	10,89%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	-1,96%	-1,56%	-1,21%	-1,56%	0,60%	0,97%	0,68%	2,37%	2,23%
P10 pasivní investice, 10 % akcií	-3,12%	-3,56%	-2,62%	-3,56%	-0,33%	-0,29%	0,10%	2,59%	1,93%
P30 pasivní investice, 30 % akcií	-5,43%	-7,58%	-5,47%	-7,58%	-1,65%	-2,90%	-1,22%	3,24%	1,09%
P50 pasivní investice, 50 % akcií	-7,75%	-11,60%	-8,31%	-11,60%	-4,17%	-5,52%	-2,53%	3,89%	0,24%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	-1,95%	-1,53%	-1,16%	-1,53%	0,70%	1,17%	0,98%	1,97%	2,73%
Generali Fond korporátních dluhopisů	-4,46%	-3,94%	-2,72%	-3,94%	0,08%	2,78%	3,85%	9,36%	14,78%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-6,97%	-8,71%	-6,12%	-8,71%	-3,62%	0,02%	2,28%	9,93%	12,71%
Generali Fond globálních značek	-10,91%	-18,11%	-12,10%	-18,11%	-8,13%	-2,68%	5,18%	21,80%	16,58%

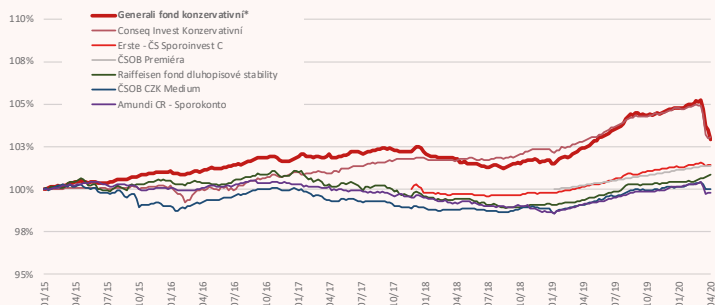
* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

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

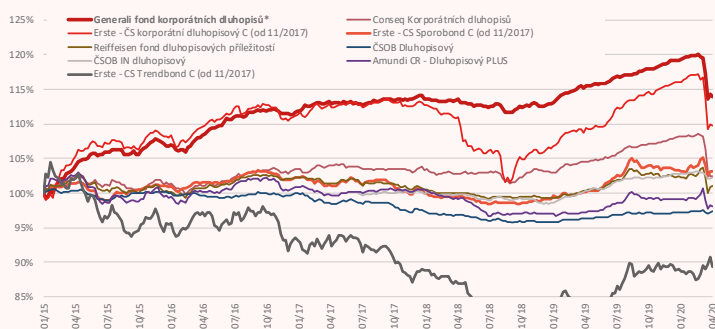
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

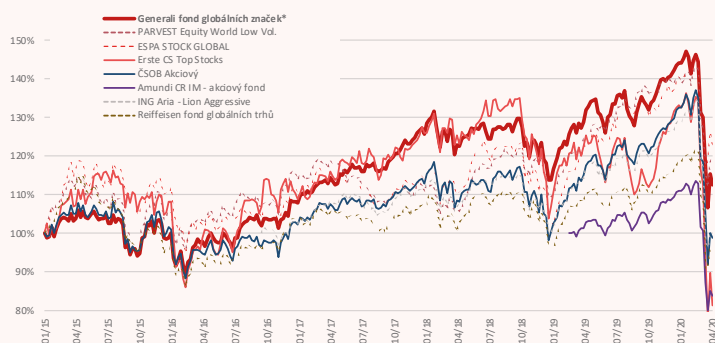
Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



Korporátní dluhopisy



Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-1,95%	-1,53%	-1,53%	0,70%	0,98%	2,73%
Conseq Invest Konzervativní	-1,80%	-1,65%	-1,65%	0,24%	2,09%	2,95%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,07%	0,26%	0,26%	1,15%		
Erste - ČS Sporinvest C**	-0,06%	0,16%	0,16%	1,34%		
ČSOB CZK Medium	-0,42%	-0,14%	-0,14%	0,89%	0,60%	-0,21%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,24%	0,44%	0,44%	1,47%	0,50%	0,35%
Amundi CR - Sporokonto	-0,56%	-0,38%	-0,38%	0,66%	-0,41%	-0,45%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-4,46%	-3,94%	-3,94%	0,08%	3,85%	14,78%
Conseq Korporátních dluhopisů	-5,46%	-5,20%	-5,20%	-1,98%	-1,49%	0,06%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	-6,09%	-5,80%	-5,80%	1,10%	-3,10%	4,24%
ČSOB Dluhopisový	-0,05%	0,26%	0,26%	1,11%	-1,28%	-2,94%
ČSOB IN dluhopisový	-0,70%	-0,50%	-0,50%	2,09%		
Amundi CR - Obligační plus	-1,56%	-0,93%	-0,93%	1,11%	-1,65%	-4,28%
Raiffeisen fond dluh.př.	-2,35%	-1,12%	-1,12%	0,81%	-0,37%	-1,00%
Erste - ČS Sporbond**	-1,62%	0,08%	0,08%	3,05%	1,69%	1,58%
Erste - ČR Trendbond**	1,88%	1,53%	1,53%	6,76%	-6,25%	-13,91%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-10,91%	-18,11%	-18,11%	-8,13%	5,18%	16,58%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-3,48%	-9,42%	-9,42%	4,99%	9,81%	8,65%
ČSOB Akciový	-14,10%	-22,10%	-22,10%	-10,91%	-4,53%	-2,44%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-7,05%	-12,71%	-12,71%	-2,91%	1,78%	6,25%
Amundi CR - akciový fond	-15,55%	-22,58%	-22,58%	-15,16%		
ING Aria - Lion Aggressive ¹	-14,45%	-20,56%	-20,56%	-10,99%	-6,05%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-12,17%	-18,21%	-18,21%	-11,39%	-9,19%	-13,54%
Erste - ČS Top Stocks	-24,76%	-33,77%	-33,77%	-28,37%	-24,35%	-18,53%

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

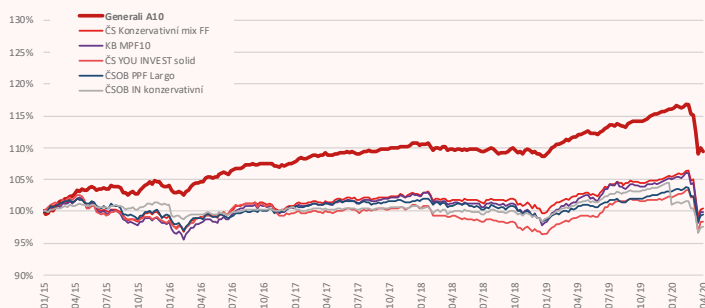
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

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

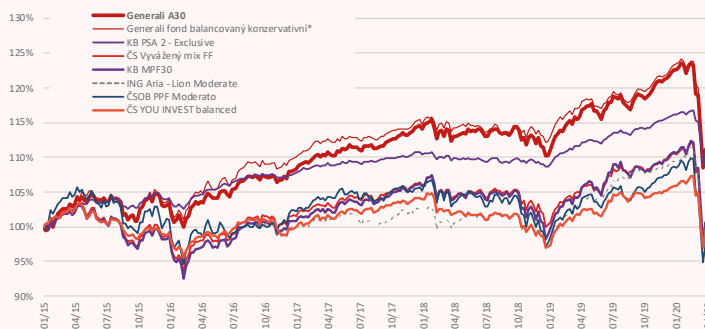
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

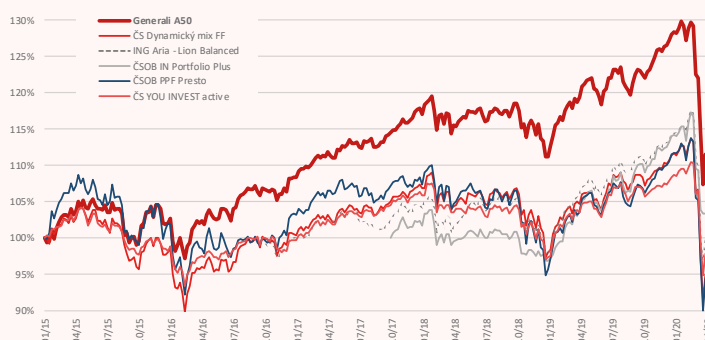
Smišené portfolio: 10 % akcií



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	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-4,36%	-4,65%	-4,65%	-0,88%	2,15%	9,26%
ČS Konzervativní mix FF	-3,96%	-4,61%	-4,61%	-1,67%	-1,03%	-0,92%
CS YOU INVEST solid	-3,53%	-3,60%	-3,60%	-0,37%	-1,54%	-3,44%
KB MPF10	-4,05%	-4,74%	-4,74%	-1,43%	-1,31%	-1,41%
ČSOB PPF „Largo“	-2,81%	-3,48%	-3,48%	-0,81%	-1,66%	-1,98%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,48%	-3,12%	-3,12%	-0,08%	0,56%	1,40%

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	-6,25%	-8,09%	-8,09%	-3,11%	1,89%	9,87%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-6,97%	-8,71%	-8,71%	-3,62%	2,28%	12,71%
KB PSA 2 – Exclusive	-5,29%	-8,51%	-8,51%	-3,79%	-3,82%	-3,63%
ČS Vyvážený mix FF	-7,29%	-9,44%	-9,44%	-4,77%	-3,36%	-2,48%
KB MPF 30	-6,73%	-8,63%	-8,63%	-3,41%	-1,57%	-1,07%
ČSOB PPF „Moderato“	-6,23%	-9,20%	-9,20%	-4,35%	-5,70%	-5,90%
ČS YDU INVEST balanced	-4,65%	-5,86%	-5,86%	-1,91%	-1,92%	-2,74%
ING Aria – Lion Moderate	-7,11%	-7,76%	-7,76%	-2,70%	-0,95%	

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-8,08%	-11,42%	-11,42%	-5,33%	1,40%	9,69%
ČSOB PPF „Presto“	-9,38%	-14,09%	-14,09%	-7,65%	-10,25%	-10,58%
ING Aria – Lion Balanced	-9,33%	-11,78%	-11,78%	-5,36%	-2,32%	
ČS YDU INVEST active	-7,50%	-9,65%	-9,65%	-5,36%	-4,40%	-4,75%
ČS Dynamický mix FF	-10,10%	-14,25%	-14,25%	-8,85%	-7,47%	-7,11%
ČSOB IN Portfolio Plus	-5,55%	-8,88%	-8,88%	-0,44%		