

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

Srpen 2022



Klíčové události

Trhy se začínají soustřeďovat na scénář hospodářského ochlazení; ČNB nechala sazby beze změny.

Akcie se vrátily k růstu navzdory slabším číslům z ekonomiky.

Data z ekonomiky naznačují recesi, což by mohlo zbrzdít proces utahování měnových podmínek. Výsledky společnosti stále překvapují pozitivně. Americký S&P 500 (+9,1 %) tak v červenci rostl nejvíce od listopadu 2020: značně mu dopomohly spotřebitelské (+19 %) a technologické tituly (+13 %), jež pro letošek zveřejnily dobré výhledy. Výsledky energetických společností (+10 %) benefitovaly z vysokých cen ropy a plynu. Index Stoxx Europe 600 (+7,6 %) táhly i průmyslové a nemovitostní akcie, navzdory rostoucím nákladům na provoz či financování. Výkonnost středoevropských akcií (+1,9 %) limitovala ztráta na Pražské burze (-1,5 %), hlavně kvůli poklesu bankovních titulů.

Ceny vládních dluhopisů v červenci výrazně rostly: jak v USA a Německu, tak v řadě středoevropských trhů včetně ČR. Tahounem byly známky slábnoucí ekonomiky, což vedlo ke zmírnění tržního očekávání dalšího růstu úroků centrálních bank. Přesto stojí za zmínku, že ECB zvýšila úroky, poprvé po jedenácti letech, a to hned o půl procentního bodu: depozitní sazbu na rovnou nulu. Americký Fed zvýšil úroky do rozmezí 2,25–2,50 %. ČNB na zasedání na počátku srpna, již pod taktovkou personálně obměněné bankovní rady, ponechala repo sazbu beze změny na 7 %. Domníváme se, že hlavní úrok ČNB na této úrovni setrvá po zbytek letošního roku a rok 2023 již bude ve znamení poklesu sazeb.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	6,73%	-0,40%	-5,98%	32 845
Německo (Dax)	5,48%	-4,35%	-13,25%	13 484
Střední Evropa	1,87%	-9,13%	-21,86%	1 294
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-2,29%	-6,91%	-2,66%	1 766
Ropa Brent	-4,18%	0,61%	44,12%	110,01

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



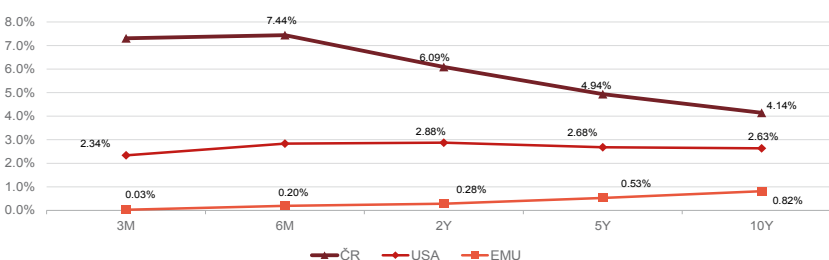
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Cena ropy poklesla pod 100 USD/barel	↑	Cena ropy pokračovala již druhý měsíc v řadě v sestupném trendu. Na konci července se tak ropa BRENT obchodovala pod hodnotou 100 USD za barel. Na trhu převládaly dva hlavní faktory: na jedné straně tlačily cenu ropy nahoru obavy z jejího nedostatku v důsledku války na Ukrajině. Na druhé straně naopak ropa oslabovala ze strachu ze zpomalování světové ekonomiky, a tedy z poklesu spotřeby ropy. V následujících dnech se dá i nadále počítat s velkými výkyvy, a to podle toho, jak budou trhy reagovat na zprávy přicházející z bojiště, resp. ze světové ekonomiky. Vzhledem k tomu, že zpomalení ekonomiky se již nyní začíná projevovat nejen v předstihových ukazatelích, ale potvrzují je i tzv. tvrdá data z jednotlivých zemí, očekáváme, že cena ropy se bude držet spíše na současných nižších „předválečných“ úrovních.
Domácí úrokové sazby beze změny	→	Z pohledu domácího dluhopisového trhu bylo v uplynulém období zásadní měnové zasedání ČNB. Obměněná bankovní rada na něm rozhodla o tom, že ponechá úrokové sazby na stávající úrovni. Základní repo sazba tak zůstává na hodnotě 7 %. Podle ČNB by v následujících měsících měl ke zmírnění cenových tlaků přispět pokles poptávky spojený se snížením reálných příjmů domácností a zároveň již aktuálně vysoká hladina úrokových sazeb. Bankovní rada tak dala najevo, že úrokové sazby podle ní již dosáhly svého maxima. Naproti tomu řada analytiků se domnívá, že ke zcrocení inflace bude potřeba sazby ještě alespoň jednou zvýšit. To znamená, že nejistota ohledně dalších kroků ČNB bude i nadále přetrvávat.
USA spadly do technické recese	↓	Překvapení přinesla nejnovější data týkající se čtvrtletního růstu HDP největší světové ekonomiky – USA, která navzdory očekáváním potvrdila ekonomický pokles. Mezičtvrtletně v anualizovaném vyjádření se ekonomická aktivita snížila o 0,9 %. Spojené státy se tak v prvním pololetí dostaly do technické recese (pokles dvě čtvrtletí za sebou). Za propadem reálného HDP stojí pokles soukromých investic do zásob, fixních investic do bydlení, výdajů federální vlády, státní správy a místních samospráv USA. Naproti tomu trh práce i nadále zůstává silný a dává naději, že ve třetím čtvrtletí již uvidíme ekonomický růst.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2022*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Investiční strategie										
RD depozitní strategie	0,58%	1,53%	2,66%	2,98%	3,51%	3,49%	4,76%	6,27%	6,59%	
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	1,00%	0,43%	-3,18%	-3,81%	-3,96%	-2,04%	0,48%	3,47%	3,94%	
AD dluhopisové portfolio	1,12%	-0,09%	-4,80%	-5,71%	-6,92%	-5,02%	-2,42%	1,01%	0,92%	
AD+ korporátní dluhopisy	1,43%	-0,68%	-9,01%	-10,60%	-11,44%	-7,57%	-3,80%	0,66%	1,29%	
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	1,74%	-0,24%	-6,16%	-7,26%	-7,95%	-3,02%	-0,52%	3,26%	4,26%	
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	1,97%	-0,66%	-9,20%	-10,78%	-11,21%	-4,86%	-1,51%	3,01%	4,53%	
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	2,88%	-0,46%	-8,17%	-9,48%	-9,34%	1,15%	3,32%	7,58%	10,53%	
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	3,01%	-0,71%	-9,94%	-11,53%	-11,24%	0,08%	2,74%	7,44%	10,69%	
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	4,04%	-0,52%	-9,44%	-10,90%	-9,85%	6,01%	7,58%	12,16%	17,02%	
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	4,11%	-0,64%	-10,29%	-11,87%	-10,76%	5,50%	7,30%	12,09%	17,09%	

+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.

Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	0,81%	0,51%	-0,53%	-0,77%	-2,30%	-2,26%	-0,80%	1,78%	1,06%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,44%	-0,65%	-8,96%	-10,54%	-11,34%	-7,37%	-3,75%	0,84%	1,52%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	2,15%	-1,66%	-11,27%	-12,89%	-13,21%	-3,27%	-0,67%	3,93%	6,74%	
Generali Fond globálních značek	7,17%	-0,15%	-12,99%	-14,59%	-11,42%	17,58%	29,12%	38,11%	51,23%	
Generali Fond udržitelého růstu	3,77%	-1,21%	-6,56%	-10,74%	-6,00%	23,57%	30,21%	35,12%	42,12%	

- nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE
- nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2017–2022)
- nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2016)

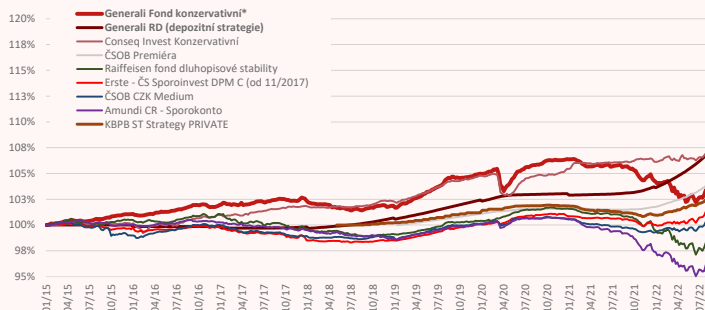
* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 7. 2022; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonosti. Při znázornění výkonosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

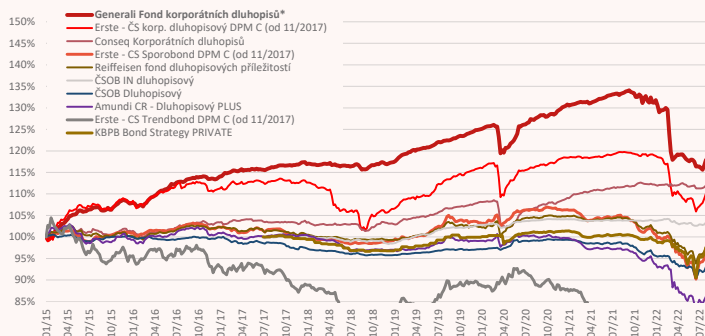
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



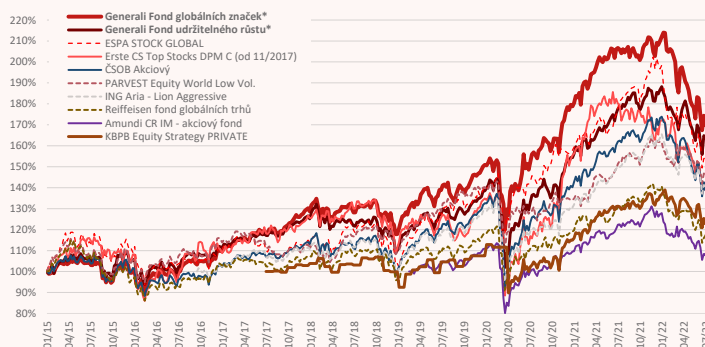
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,81%	0,51%	-0,77%	-2,30%	-0,80%	1,06%
Generali RD	0,58%	1,53%	2,98%	3,51%	4,76%	6,59%
Conseq Invest Konzervativní	0,48%	0,44%	0,78%	0,81%	2,85%	5,34%
ČSOB Premiéra	0,46%	1,11%	2,01%	2,28%	3,20%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,68%	0,08%	-1,19%	-2,69%	-1,85%	-1,85%
Erste – ČS Sporinvest**	0,66%	0,91%	1,29%	0,65%	0,84%	0,60%
ČSOB CZK Medium	0,55%	0,66%	1,02%	0,48%	0,56%	1,07%
Amundi CR – Sporokonto	0,69%	0,09%	-1,26%	-3,27%	-3,52%	-3,69%
KBPB ST Strategy PRIVATE	0,39%	0,73%	1,50%	1,17%	1,59%	

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,44%	-0,65%	-10,54%	-11,34%	-3,75%	1,52%
Erste – ČS korp. dluhopisový DPM C (od 11/2017)	3,56%	1,37%	-8,01%	-8,75%	-5,64%	-4,78%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,47%	-0,23%	-0,05%	0,42%	5,05%	8,24%
Erste – ČS Sporobond**	3,73%	1,04%	-4,18%	-8,18%	-7,94%	-6,44%
Raiffeisen fond dluh.př.	2,45%	0,19%	-3,79%	-6,53%	-4,81%	-3,72%
ČSOB IN dluhopisový	0,52%	0,09%	-0,39%	-0,48%	1,30%	3,50%
ČSOB Dluhopisový	1,40%	-0,31%	-2,66%	-5,72%	-4,12%	-5,69%
Amundi CR – Obligační plus	1,64%	-0,61%	-7,97%	-11,42%	-13,06%	-14,03%
Erste – ČR Trendbond**	1,86%	-1,77%	-10,60%	-22,53%	-27,81%	-31,56%
KBPB Bond StR PRIVATE	3,79%	1,11%	-1,60%	-2,97%		

Akcie



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	7,17%	-0,15%	-14,59%	-11,42%	29,12%	51,23%
Generali Fond udržitelného růstu*	3,77%	-1,21%	-10,74%	-6,00%	30,21%	42,12%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	10,26%	-0,16%	-13,74%	-6,42%	29,14%	58,62%
Erste – ČS Top Stocks**	13,65%	-2,79%	-13,07%	-15,36%	26,42%	23,65%
ČSOB Akciový	8,65%	-1,54%	-13,62%	-8,12%	22,75%	39,08%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	8,88%	1,19%	-2,29%	2,79%	18,37%	45,23%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	9,38%	1,13%	-7,11%	1,28%	28,38%	44,97%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	8,63%	-0,49%	-8,91%	-2,49%	14,52%	25,33%
Amundi CR – akciový fond	7,06%	-0,73%	-9,50%	-4,90%	10,26%	
KBPB EQUITY StR PRIVATE	6,20%	-0,15%	-4,95%	0,10%	23,20%	29,70%

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

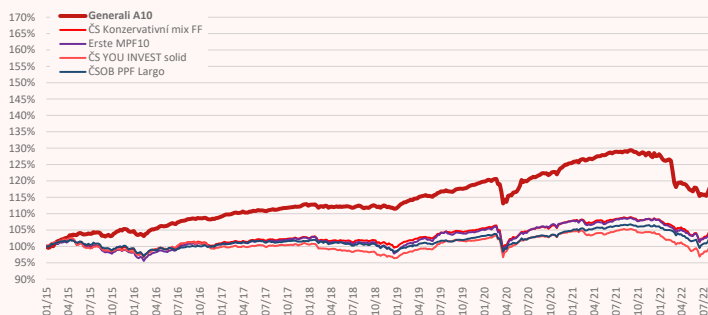
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 7. 2022; 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.

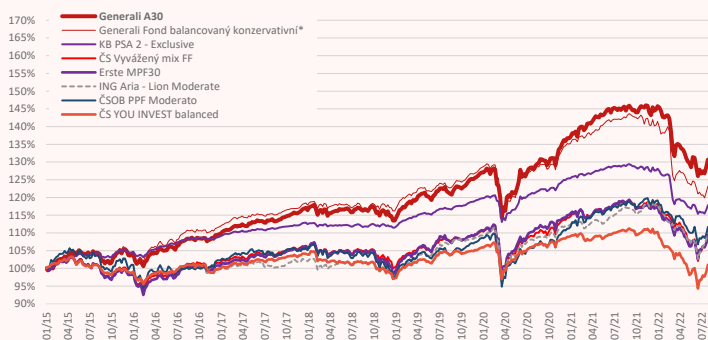
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	1,74%	-0,24%	-7,26%	-7,95%	-0,52%	4,26%
ČS Konzervativní mix FF**	2,67%	0,28%	-3,14%	-3,53%	0,26%	2,70%
CS YOU INVEST solid**	2,51%	0,05%	-3,63%	-4,84%	-1,59%	-0,20%
Erste MPF 10	2,48%	0,28%	-3,45%	-3,70%	0,01%	2,63%
ČSOB PPF „Largo“	2,49%	0,33%	-3,10%	-3,42%	1,01%	1,48%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	2,88%	-0,46%	-9,48%	-9,34%	3,32%	10,53%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	2,15%	-1,66%	-12,89%	-13,21%	-0,67%	6,74%
KB PSA 2 – Exclusive	4,30%	0,09%	-6,70%	-6,85%	-3,50%	-1,06%
ČS Vyvážený mix FF**	5,09%	-0,29%	-7,32%	-7,59%	0,94%	4,92%
Erste MPF 30	4,48%	0,59%	-6,87%	-7,96%	0,32%	5,24%
ČSOB PPF „Moderato“	3,63%	-0,09%	-6,26%	-5,04%	6,10%	7,36%
ČS YOU INVEST balanced**	4,89%	-0,26%	-8,40%	-8,65%	-3,63%	-1,48%
ING Aria – Lion Moderate	6,03%	1,02%	-6,18%	-4,92%	3,17%	10,07%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	4,04%	-0,52%	-10,90%	-9,85%	7,58%	17,02%
ČSOB PPF „Presto“	4,65%	-0,33%	-8,99%	-6,52%	9,40%	10,52%
ING Aria – Lion Balanced	7,25%	1,06%	-6,56%	-2,89%	11,43%	20,89%
ČS YOU INVEST active**	5,51%	-0,75%	-11,42%	-10,55%	-4,71%	-1,56%
ČS Dynamický mix FF**	5,71%	-0,97%	-8,87%	-7,76%	3,93%	8,54%
Erste MPF 50	5,12%	0,53%	-8,37%	-8,11%		
KBPB Balanced Strategy	4,43%	0,29%	-1,34%	0,54%	10,61%	

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

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 7. 2022; 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.