

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela



Únor 2021

Klíčové události

Česká ekonomika si v závěru loňského roku udržela růst

Investorský sentiment se zhoršil v druhé půlce měsíce a akcie na hlavních trzích uzavřely leden ve ztrátě

Počátečnímu růstu akcií dopomohlo spuštění distribuce vakcín, známky ekonomického oživení, pobrexitová dohoda i očekávání podpůrného balíčku v USA. Ve druhé půlce ledna však neutuchající pandemie přiměla vlády k prodloužení restrikcí a objevil se pesimismus ohledně zlepšování výsledků společností. Americký S&P 500 (-1,1 %) i evropský Stoxx Europe 600 (-0,8 %) skončily v mínusu. Středoevropský CECE EUR (+1 %) pozvedlo Maďarsko (+3,5 %), ale Pražská (-1 %) i Varšavská burza (1,8 %) uzavřely měsíc ve ztrátě. Nová výsledková sezóna zatím přinesla spíše pozitivní překvapení, ale většina společností ze zasaženějších sektorů teprve bude reportovat.

Dořešení politických otázek v USA vedlo spolu s rostoucí důvěrou ve vakcinaci k poklesu cen vládních dluhopisů jak ve Spojených státech, tak v Německu. Prostředí je příznivé pro posílení koruny. Ta počátkem února prolomila úroveň 26 Kč za euro. Příznivě působila i zpráva, že česká ekonomika vykázala v závěrečném čtvrtletí mezikvartální růst HDP 0,3 %. Ceny českých vládních dluhopisů v lednu klesly jak v důsledku výhledu rozpočtového schodku, tak v obavách, že ČNB začne zvyšovat úroky. Repo sazba zůstala na únorovém zadání beze změny na úrovni 0,25 %. Čerstvá prognóza ČNB pro letošek stále předpokládá dosažení úrovně 1 %, bankovní rada ale vnímá faktory, jež mohou vést k pozdějšímu růstu úroků.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-2,04%	13,14%	6,11%	29 983
Německo (Dax)	-2,08%	16,24%	3,47%	13 433
Střední Evropa	0,96%	31,58%	-12,49%	1 442
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-2,47%	-1,66%	16,27%	1 848
Ropa Brent	7,88%	49,17%	-3,92%	55,88

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



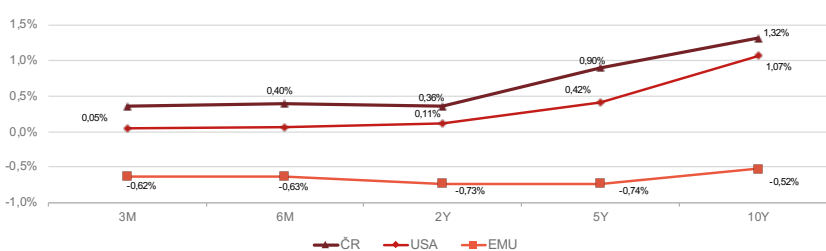
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Začala nejrozsáhlejší očkovací kampaň v historii	↑	Další pozitivní impuls finančním trhům dodal tlak Bidenovy administrativy na schválení nového fiskálního balíčku. Velikost balíčku by měla dosáhnout 1,9 bilionu dolarů (8 % HDP). Mezi jeho hlavní položky patří prodloužení platnosti zvýšených dávek v nezaměstnanosti, dodatečné vratky daní, rozšířená podpora rodin, vyšší výdaje na veřejné školství a zdravotnictví či podpora pro státní a místní rozpočty.
V USA se daří dostat pandemii koronaviru pod kontrolu	↑	Počty nových případů v USA poklesly na tříměsíční minima a zlepšení nastalo i u počtu hospitalizovaných, byť počty zemřelých zůstávají nadále relativně vysoké. To umožnilo uvolnění restrikcí napříč Spojenými státy, které by se mělo rychle přetavit v nárůst ekonomické aktivity. Relativně rychlé tempo vakcinace v USA navíc dává naději na udržení pozitivního trendu i v následujících měsících. Na začátku února počet podaných dávek odpovídal 10 % populace a rychlost vakcinace se daří postupně zvyšovat k cca 1,5 milionu dávek denně.
Ekonomika eurozóny vykázala v závěru roku 2020 odolnost proti stávající vlně pandemie	→	Nejen v USA, ale i ve většině ostatních zemí má druhá vlna relativně limitovaný dopad na ekonomickou aktivitu. Pokles HDP v eurozóně činil v závěrečném čtvrtletí mezikvartálně pouze 0,7 % a země jako Německo, Španělsko, Belgie či Portugalsko dokonce vykázaly mírný mezičtvrtletní růst. Jak v eurozóně, tak i v případě středoevropského regionu je patrné, jak ekonomikám v závěru roku prospěla skutečnost, že stávající vlna pandemie nevedla k uzavírkám v průmyslu a zahraničním obchodu. Jestliže v roce 2020 HDP klesl o 6,8 %, tak letos by eurozóna mohla vykázat celoroční růst okolo 4 %.
Zvýšená volatilita na trzích	↓	Poslední týdny přinesly na trhy období zvýšené volatility vyvolané spekulativními útoky na vybrané akcie a stříbro, vedené investory organizovanými skrze sociální sítě. Dramatický nárůst cen těchto akcií pak donutil řadu velkých investorů k uzavírání ztrátových krátkých pozic a vzbudil i pozornost regulátorů, kteří však nakonec nepřistoupili k žádné akci.

Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2021*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Aktivní správa										
AD- aktivní správa, snížený podíl korp. dluhopisů	0,08%	0,61%	1,19%	0,08%	1,93%	5,81%	6,24%	7,46%	9,48%	
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,15%	0,99%	1,66%	0,15%	2,54%	6,96%	7,76%	9,32%	12,53%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,31%	1,95%	2,84%	0,31%	4,07%	9,83%	11,55%	13,98%	20,15%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	0,15%	2,64%	3,31%	0,15%	3,64%	9,29%	9,72%	13,67%	18,34%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0,27%	3,33%	4,15%	0,27%	4,75%	11,36%	12,45%	17,02%	23,82%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	0,09%	5,61%	6,31%	0,09%	5,61%	13,37%	12,73%	21,72%	28,31%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	0,16%	6,01%	6,80%	0,16%	6,25%	14,58%	14,32%	23,67%	31,51%	
A50 aktivní správa, 50% akcií	0,03%	8,52%	9,16%	0,03%	7,27%	17,04%	15,27%	29,14%	37,22%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií	0,06%	8,71%	9,39%	0,06%	7,58%	17,61%	16,03%	30,07%	38,74%	

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

Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy	-0,02%	0,03%	0,49%	-0,02%	1,01%	4,09%	3,96%	4,66%	4,91%	
P10 pasivní investice, 10% akcií	-0,13%	0,83%	1,66%	-0,13%	1,79%	3,64%	5,04%	4,50%	6,61%	
P30 pasivní investice, 30% akcií	-0,36%	2,37%	3,91%	-0,36%	3,15%	2,35%	6,60%	4,97%	9,03%	
P50 pasivní investice, 50% akcií	-0,59%	3,91%	6,16%	-0,59%	4,51%	1,07%	8,16%	5,45%	11,44%	

Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	-0,01%	0,06%	0,54%	-0,01%	1,11%	4,29%	4,26%	4,26%	5,41%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,32%	1,98%	2,89%	0,32%	4,17%	10,03%	11,85%	13,58%	20,65%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,33%	6,17%	6,57%	0,33%	5,95%	13,15%	14,13%	19,46%	29,29%	
Generali Fond globálních značek	-0,49%	14,50%	16,54%	-0,49%	14,04%	30,53%	25,36%	47,72%	68,48%	

- nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE
- nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2017–2021)
- nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2016)

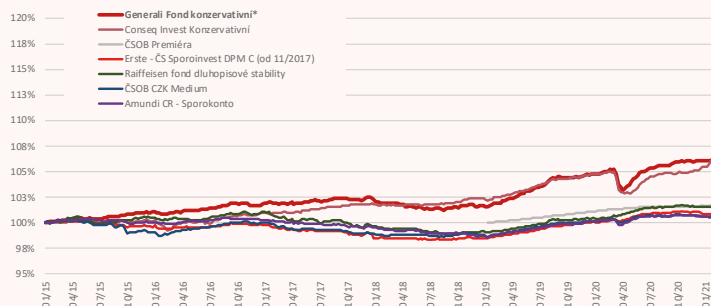
* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2021; 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 zřetelní 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.

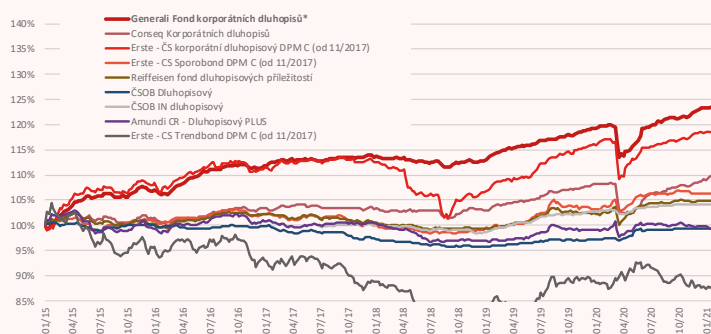
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



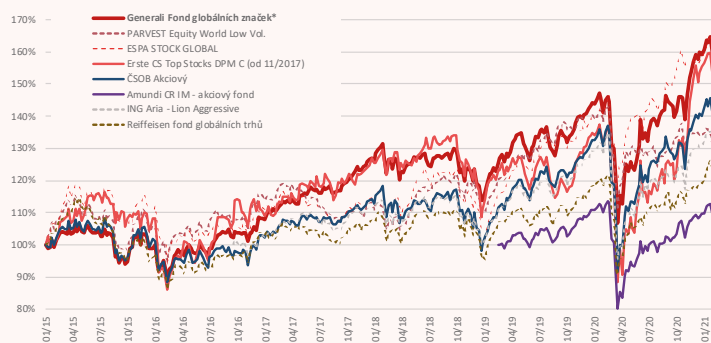
	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,01%	0,06%	-0,01%	1,11%	4,26%	5,41%
Conseq Invest Konzervativní	0,54%	1,09%	0,54%	1,11%	4,22%	6,32%
ČSOB Premiéra	-0,01%	0,04%	-0,01%	0,41%		
Erste - ČS Sporinvest**	-0,03%	-0,23%	-0,03%	0,67%	1,39%	0,35%
ČSOB CZK Medium	-0,01%	-0,17%	-0,01%	0,25%	1,81%	1,73%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,08%	-0,20%	-0,08%	0,97%	2,14%	1,20%
Amundi CR - Sporokonto	-0,18%	-0,23%	-0,18%	0,23%	1,13%	0,52%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,32%	1,98%	0,32%	4,17%	11,85%	20,65%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,82%	1,98%	0,82%	1,57%	6,94%	9,38%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,02%	1,29%	0,02%	1,32%	5,22%	9,68%
ČSOB Dluhopisový	-0,16%	-0,14%	-0,16%	1,86%	2,32%	-0,49%
ČSOB IN dluhopisový	-0,04%	-0,07%	-0,04%	1,08%	4,05%	
Amundi CR - Obligační plus	-0,50%	-0,63%	-0,50%	-0,03%	-0,71%	0,39%
Reiffeisen fond dluh.př.	-0,04%	-0,04%	-0,04%	1,96%	4,66%	4,87%
Erste - ČS Sporobond**	-0,23%	-0,64%	-0,23%	1,99%	6,05%	4,79%
Erste - ČR Trendbond**	0,17%	-0,57%	0,17%	-0,99%	-3,08%	-9,82%

Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-0,49%	14,50%	-0,49%	14,04%	25,36%	68,48%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	0,74%	3,46%	0,74%	14,30%	38,76%	58,06%
ČSOB Akciový	-1,27%	13,90%	-1,27%	7,74%	21,01%	48,62%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-2,65%	0,61%	-2,65%	-4,95%	19,14%	29,92%
Amundi CR - akciový fond	-0,46%	6,66%	-0,46%	-0,90%		
ING Aria - Lion Aggressive ¹	0,07%	12,49%	0,07%	3,20%	17,48%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	3,29%	9,79%	3,29%	4,47%	14,63%	34,02%
Erste - ČS Top Stocks**	-2,69%	24,24%	-2,69%	19,84%	23,84%	64,18%

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

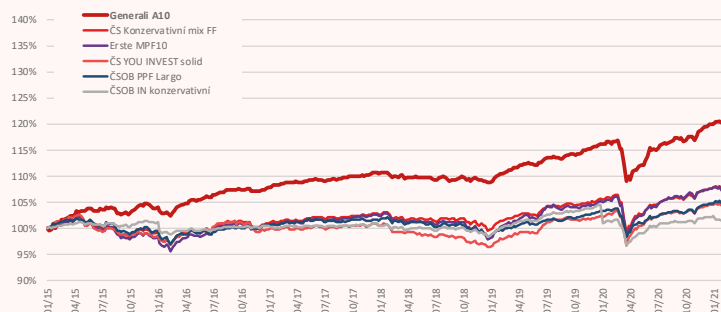
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2021; 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

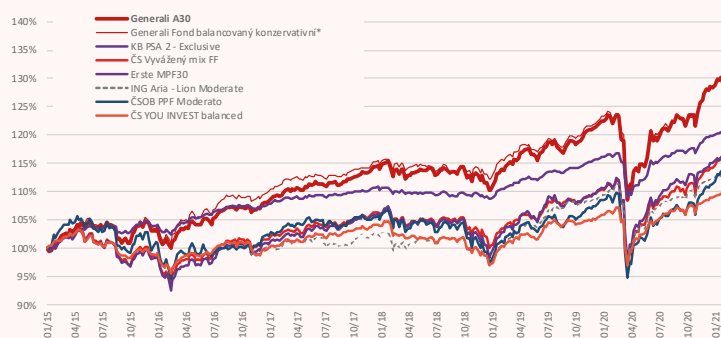
Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,15%	2,64%	0,15%	3,64%	9,72%	18,34%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,17%	1,91%	-0,17%	1,75%	4,69%	9,95%
CS YOU INVEST solid**	-0,20%	1,51%	-0,20%	1,63%	3,88%	6,85%
Erste MPF 10	-0,54%	1,38%	-0,54%	1,96%	4,43%	10,70%
ČSOB PPF „Largo“	0,03%	1,83%	0,03%	1,55%	2,93%	6,69%
ČSOB IN Konzervativní ²	-0,14%	1,13%	2,32%	1,01%	4,92%	7,37%

² V tabulce uvedené výnosy fondu zohledňují dividendy vyplacené v některých letech; v grafu je znázorňuje jen adekvátní pokles ceny ke konci roku.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,09%	5,61%	0,09%	5,61%	12,73%	28,31%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,33%	6,17%	0,33%	5,95%	14,13%	29,29%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,74%	2,55%	-0,74%	-1,24%		9,63%
ČS Vyvážený mix FF**	0,08%	4,75%	0,08%	3,77%	7,58%	19,60%
Erste MPF 30	-0,87%	3,29%	-0,87%	3,69%	7,29%	20,05%
ČSOB PPF „Moderato“	0,31%	5,83%	0,31%	3,68%	5,55%	14,35%
ČS YOU INVEST balanced**	-0,13%	2,72%	-0,13%	2,64%	4,45%	12,16%
ING Aria – Lion Moderate	-0,29%	3,01%	-0,29%	1,92%	9,77%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	0,03%	8,52%	0,03%	7,27%	15,27%	37,22%
ČSOB PPF „Presto“	0,61%	9,08%	0,61%	4,72%	6,35%	19,08%
ING Aria – Lion Balanced	-0,16%	5,95%	-0,16%	2,50%	12,09%	
ČS YOU INVEST active**	-0,03%	4,31%	-0,03%	2,01%	3,76%	15,64%
ČS Dynamický mix FF**	0,31%	7,49%	0,31%	4,12%	7,23%	23,53%
Erste MPF 50	-1,20%		-1,20%			

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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2021; 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.