Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

Říjen 2021

Klíčové události

ČNB zvýšila úrokové sazby v rekordním rozsahu, koruna by měla reagovat posílením

Akcie reagovaly na problémy v Číně, v globálních dodávkách surovin i na utahování měnové politiky

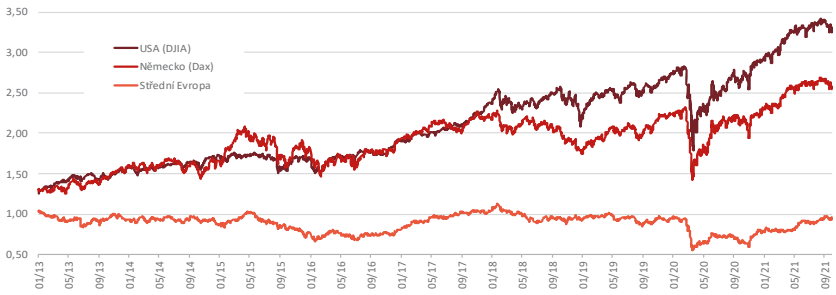
Default velkého čínského developera China Evergrande by se mohl přelít do celé čínské ekonomiky a částečně i na globální společnosti operující v Číně. Sektory po celém světě zápasí s dlouhými dodacími lhůtami surovin, roste inflace a centrální banky přistupují ke zpřísňování. S&P 500 v září poklesl o 4,8 %, rostl pouze energetický sektor. Sektory základních materiálů, nemovitostí a telekomunikací oslabily nejvíce. V Evropě (-3,4 %) rostly i banky a cestovní ruch. Česká (+3,2 %) a maďarská (+1,7 %) burza dokonce zavřely v plusu, ale Polsko (-2,4 %) stáhlo středoevropský region do ztráty (-1 %).

Ceny vládních dluhopisů pokračovaly v poklesu: v USA i Německu. Tahounem byla kombinace růstu inflačních očekávání a oznámení ze strany ECB a FEDu ohledně postupného snižování objemu nákupů dluhopisů. Ještě výraznější pokles cen byl patrný u českých vládních dluhopisů, na něž doléhá růst úroků ČNB. Ta koncem září překvapila výrazným zvýšením repo sazby o tři čtvrtiny procentního bodu na úroveň 1,50 %. Důvodem byl růst cenových tlaků v české ekonomice, výrazně nad předpoklady prognózy centrální banky. Růst úroků by měl pokračovat, koncem letošního roku může repo sazba činit 2,00 % či 2,25 %. Koruna v reakci na zářijové zvýšení úroků posílila do oblasti 25,30 za euro a ve zbytku letošního roku může atakovat úroveň 25,00.

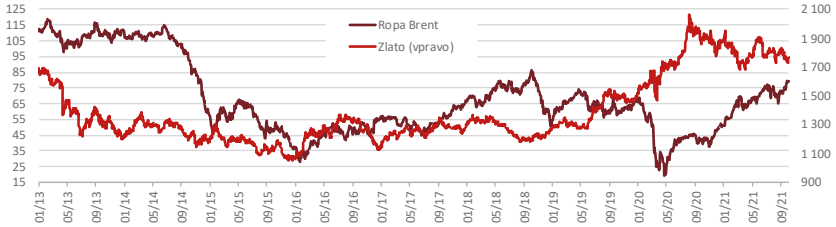
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-4,29%	-1,91%	21,82%	33 844
Německo (Dax)	-3,63%	-1,74%	19,59%	15 261
Střední Evropa	-1,01%	6,34%	44,54%	1 734
Komodity	**1M**	**3M**	**1R**	**Současná hodnota**
Zlato	-3,08%	-0,79%	-7,36%	1 758
Ropa Brent	7,58%	4,51%	91,75%	78,52

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů

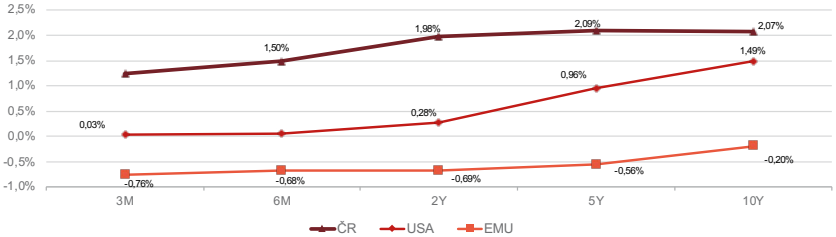


Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)

Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
USA – pozitivní ekonomická data	↑	Data přicházející ze Spojených států většinou překvapila pozitivně. Navzdory narušení dodávek a rostoucím cenám vstupů pokračuje robustní růst aktivity v průmyslu. Sektor nemovitostí se částečně vzpamatoval z jarního a letního poklesu a byli jsme svědky stabilizace sentimentu, nárůstu prodejů i počtu stavebních povolení a zahájení staveb. V neposlední řadě pozitivně překvapily i maloobchodní prodeje navzdory poklesu spotřebitelské důvěry na post-pandemická minima (index University of Michigan).
Strašák inflace	↓	Září bylo ve znamení růstu spotřebitelských cen napříč regiony. Na obavy z inflace reagovaly dluhopisy prudkým růstem výnosů. V USA vzrostly výnosy vládních dluhopisů o 20 bazických bodů. O zpřísňování měnové politiky tak začala mluvit i jinak velmi opatrná centrální banka USA. Výrazně razantnější postoj pak zaujala domácí ČNB, která v září zvýšila svou repo sazbu o tři čtvrtiny procentního bodu, což byl nejvýraznější jednorázový nárůst od roku 1997.
Růst cen energií	↓	Poslední týdny jsme svědky také prudkého růstu cen energií. Hlavní úlohu zde hraje post-pandemické oživení, nižší výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů, odklon od uhlí i jaderné energie atp. Nezadržitelný růst vidíme jak u cen plynu, kterého je v Evropě a Asii fyzický nedostatek, tak u cen el. energie, a to včetně výpadků dodávek v řadě zemí v čele s Čínou. Na svých maximech jsou i ceny ropy, i zde poptávka převyšuje nabídku. Vzhledem k tomu, že ještě ani nezačala zima, je výhled na zklidnění situace zatím v nedohlednu.
Ekonomika Číny se potýká s řadou problémů	↓	Data z Číny potvrdila útlum ekonomické aktivity vyvolaný poslední vlnou pandemie v kombinaci s výpadky v dodávkách energií a ochlazením konjunktury v segmentu rezidenčních nemovitostí, který vyústil v rostoucí potíže řady čínských developerů v čele se společností Evergrande.

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	-0,34%	-0,17%	0,30%	-0,08%	0,61%	2,77%	6,43%	5,77%	6,77%
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	-0,34%	-0,04%	0,71%	0,55%	1,65%	4,23%	8,51%	8,00%	9,37%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	-0,35%	0,27%	1,75%	2,13%	4,25%	7,88%	13,69%	13,56%	15,86%
A10 aktivní správa, 10% akcií	-0,58%	-0,19%	1,12%	1,84%	4,46%	7,36%	11,85%	12,38%	15,56%
A10+ aktivní správa, 10% akcií	-0,59%	0,03%	1,87%	2,98%	6,33%	9,99%	15,59%	16,39%	20,23%
A30 aktivní správa, 30% akcií	-1,06%	-0,57%	1,64%	4,03%	9,40%	12,92%	17,44%	19,96%	26,66%
A30+ aktivní správa, 30% akcií	-1,06%	-0,44%	2,08%	4,69%	10,49%	14,45%	19,61%	22,30%	29,39%
A50 aktivní správa, 50% akcií	-1,55%	-1,02%	2,01%	5,99%	14,02%	17,85%	22,23%	26,70%	36,70%
A50+ aktivní správa, 50% akcií	-1,56%	-0,96%	2,21%	6,31%	14,54%	18,58%	23,27%	27,82%	38,00%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
Pasivní investice, dluhopisy	-0,34%	-0,35%	-0,33%	-1,03%	-0,94%	0,59%	3,32%	2,43%	2,88%
Pasivní investice, 10% akcií	-0,55%	-0,15%	0,31%	0,52%	1,43%	3,76%	6,90%	7,53%	9,57%
Pasivní investice, 30% akcií	-0,99%	0,21%	1,48%	3,46%	5,99%	9,72%	13,45%	16,93%	21,94%
Pasivní investice, 50% akcií	-1,43%	0,56%	5,86%	5,86%	13,99%	18,28%	22,68%	27,42%	37,39%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	-0,33%	-0,33%	-0,28%	-0,96%	-0,84%	0,79%	3,67%	2,88%	3,44%
Generali Fond korporátních dluhopisů	-0,34%	0,29%	1,80%	2,21%	4,35%	8,08%	14,74%	14,89%	17,67%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-0,63%	0,58%	3,44%	5,41%	11,15%	14,30%	20,93%	22,94%	29,42%
Generali Fond globálních značek	-2,81%	-2,74%	1,98%	10,73%	24,78%	35,28%	41,13%	54,55%	79,87%
Generali Fond udržitelného růstu	-3,35%	1,43%	9,06%	14,16%	29,35%	38,17%	41,72%	47,84%	65,42%

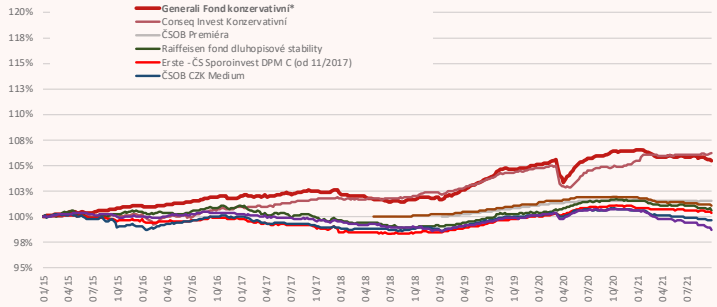
nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE
nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2017–2021)
nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2016)

* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.
Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 9. 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 paremetrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

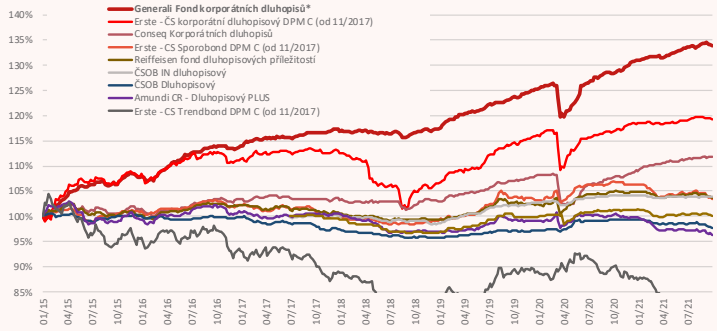
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



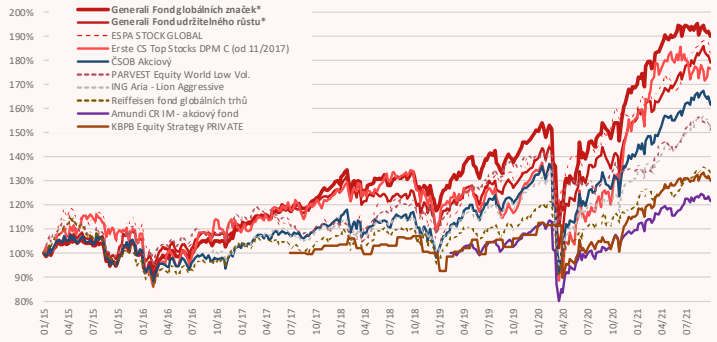
	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	**-0,33%**	**-0,33%**	**-0,96%**	**-0,84%**	**3,67%**	**3,44%**
Conseq Invest Konzervativní	0,06%	0,04%	0,74%	1,34%	4,17%	5,54%
ČSOB Premiéra	0,03%	0,03%	-0,10%	-0,06%		
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,18%	-0,37%	-0,89%	-1,00%	1,75%	-0,21%
Erste – ČS Sporoinvest**	-0,13%	-0,21%	-0,41%	-0,60%	1,15%	-0,64%
ČSOB CZK Medium	-0,12%	-0,22%	-0,91%	-1,15%	0,84%	-0,37%
Amundi CR – Sporokonto	-0,51%	-0,68%	-1,95%	-2,03%	-0,35%	-1,64%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	**-0,34%**	**0,29%**	**2,21%**	**4,35%**	**14,74%**	**17,67%**
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-0,30%	0,21%	0,78%	2,46%	10,99%	4,92%
Conseq Korporátních dluhopisů	-0,11%	0,43%	2,59%	3,88%	9,32%	8,22%
Erste – ČS Sporobond**	-0,94%	-0,83%	-2,53%	-3,16%	4,04%	-0,51%
Reiffeisen fond dluh.př.	-0,72%	-0,58%	-1,15%	-1,22%	4,22%	1,00%
ČSOB IN dluhopisový	0,00%	0,03%	-0,24%	-0,30%	4,66%	
ČSOB Dluhopisový	-0,79%	-0,71%	-1,63%	-1,73%	1,88%	-2,24%
Amundi CR – Obligační plus	-0,85%	-0,89%	-3,44%	-3,92%	-0,74%	-5,81%
Erste – ČR Trendbond**	-2,79%	-1,98%	-6,35%	-8,46%	-0,64%	-18,63%

Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	**-2,81%**	**-2,74%**	**10,73%**	**24,78%**	**41,13%**	**79,87%**
Generali Fond udržitelného růstu*	**-3,35%**	**1,43%**	**14,16%**	**29,35%**	**41,72%**	**65,42%**
ESPA STOCK GLOBAL[1]	-3,80%	2,65%	14,51%	18,34%	48,00%	73,75%
Erste – ČS Top Stocks**	-2,71%	-3,87%	11,90%	51,03%	34,04%	51,43%
ČSOB Akciový	-3,72%	0,11%	12,71%	25,31%	37,37%	64,54%
PARVEST Equity World Low Vol.[1]	-2,12%	0,99%	12,02%	13,26%	23,61%	39,89%
ING Aria – Lion Aggressive[1]	-2,86%	1,89%	15,35%	25,35%	32,03%	51,29%
Raiffeisen fond globálních trhů[1]	-1,89%	1,91%	11,18%	18,12%	20,68%	38,08%
Amundi CR – akciový fond	-1,68%	1,36%	11,56%	17,61%		

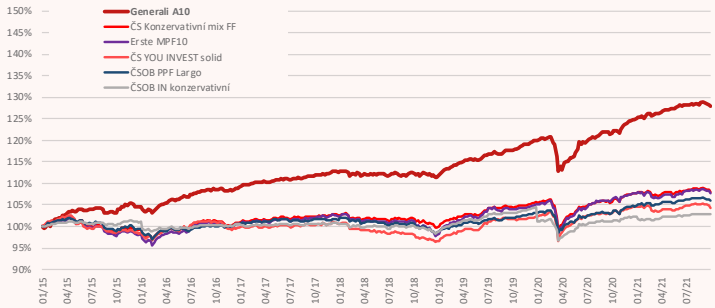
[1] Přerušovaně je znázorněn vývoj ceny fondů s volnějším přístupem k zajištění měnového rizika.

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017
Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 9. 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 paremetrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

Srovnání výkonnosti

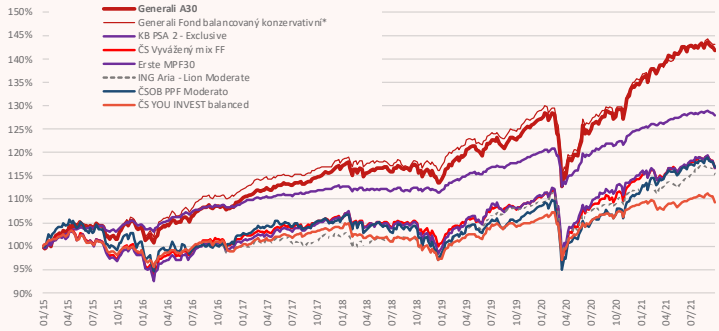
Smíšené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-0,58%	-0,19%	1,84%	4,46%	11,85%	15,56%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,85%	-0,24%	0,23%	2,20%	5,97%	6,53%
CS YOU INVEST solid**	-0,78%	-0,08%	-0,05%	1,46%	6,19%	3,24%
Erste MPF 10	-0,86%	-0,18%	-0,04%	1,56%	6,38%	6,80%
ČSOB PPF „Largo“	-0,66%	-0,12%	1,14%	2,79%	5,15%	5,92%
ČSOB IN Konzervativní[2]	0,73%	1,13%	3,82%	2,46%	6,81%	7,99%

[2] V tabulce uvedený výnos fondu zohledňuje dividendy vyplacené v některých letech; v grafu je znázorňuje jen adekvátní pokles ceny ke konci roku.

Smíšené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-1,06%	-0,57%	4,03%	9,40%	17,44%	26,66%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-0,63%	0,58%	5,41%	11,15%	20,93%	29,42%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,48%	1,30%	3,82%	5,84%	7,43%	11,13%
ČS Vyvážený mix FF**	-1,71%	-0,35%	2,21%	6,44%	11,19%	15,40%
Erste MPF 30	-2,02%	-0,82%	1,08%	4,42%	11,01%	16,04%
ČSOB PPF „Moderato“	-1,61%	-0,23%	4,66%	9,60%	11,90%	16,77%
ČS YOU INVEST balanced**	-1,54%	-0,40%	0,36%	2,78%	7,48%	8,37%
ING Aria – Lion Moderate	-1,44%	0,54%	2,71%	5,94%	13,42%	15,00%

Smíšené portfolio: 50 % akcií

	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-1,55%	-1,02%	5,99%	14,02%	22,23%	36,70%
ČSOB PPF „Presto“	-2,33%	-0,22%	7,69%	15,35%	16,50%	24,52%
ING Aria – Lion Balanced	-1,96%	0,97%	7,08%	12,27%	19,27%	26,60%
ČS YOU INVEST active**	-1,93%	-0,30%	1,87%	5,55%	8,16%	13,09%
ČS Dynamický mix FF**	-2,42%	-0,43%	4,68%	11,25%	13,27%	21,08%
Erste MPF 50	-2,62%	-0,87%	3,21%			
KBPB Balanced Strategy	-0,71%	0,71%	5,02%	8,65%	12,94%	

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017
Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 9. 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 paremetrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.