

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



*První údaj značí výkonnost za dané období, druhý od začátku roku

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRŽÍCH Q2 2019

Světové akciové trhy ve druhém kvartále posílily o více než 3 %, ačkoliv na konci května ztrácely téměř 3 %. Červnovému růstu pomohly také centrální banky, když ECB i americký FED upravily očekávání úrokových sazeb směrem dolů, což trhy vyhodnotily jako pozitivní signál pro ekonomiku. Z regionů se dařilo opět americkým akciím (SP500 +3,8 %) a evropským akciím (3,6 %). Naopak akciové trhy rozvíjejících se států mírně poklesly o -0,3 % podobně jako akcie na pražské burze (-3 %), kde ve druhém kvartále probíhaly výplaty dividend. V americkém indexu SP500 se ve druhém kvartále nejvíce dařilo těžařské společnosti Anadarko (+55 %), která skokově vzrostla v dubnu po oznámení záměru převzetí společností Chevron. Strojírenská firma zaměřená na lehké kovy Arconic (35 %) skončila druhá díky lepšímu výhledu cashflow a snahám managementu o oddělení méně ziskových segmentů. Naopak se ztratou téměř -33 % skončila farmaceutická firma Mylan, když skokově oslabilo v květnu po prezentaci finančních výsledků, ve které investoři nenašli očekávané strategické rozhodnutí managementu. Zhoršující se finanční ukazatele přispěly ke ztrátě i oděvní firmě GAP (-31,4 %).

MĚNOVÉ TRHY

Koruna ve druhém kvartále posílila proti dolaru o téměř 3 % na 22,36 CZK za USD a o necelých 1,5 % proti EUR na 25,43 CZK za EUR. EUR posílilo proti USD na 1,1373 o necelých 1,4 %. ČNB v červnu ponechala základní repo sazbu na 2 % a případnou další změnu očekávají analytici nejdříve po letních prázdninách v září. Zatímco někteří analytici stále očekávají jako další krok zvýšení sazeb, tak jiní naznačují, že dalším rozhodnutím by mohlo být i snížení sazeb, což indikují i tržní data. Zatímco domácí faktory (HDP, nezaměstnanost) podporují zvyšování sazby tak zahraniční vývoj sazeb a pokles světové ekonomiky svědčí spíše ve prospěch snížení. Rozhodnutí ČNB a nastavení sazeb výrazně ovlivňuje kurz koruny. Výnosy desetiletých státních dluhopisů ve většině zemích ve druhém kvartále poklesly: ve Spojených státech na cca 2 %, v ČR na cca 1,5 %

a v Německu do historického minima -0,37 %. Nízké sazby a výnosy v Eurozóně se negativně odrážejí na hospodářských výsledcích evropských bank spolu s nákladnými implementacemi evropských regulatorních opatření.

ČESKÁ REPUBLIKA

Česká ekonomika nastoupila do roku 2019 podobným tempem jako v minulém roce a v prvním kvartálu 2019 posílila o 2,8 %. Dubnová průmyslová produkce vykázala růst o 3,3 %, ale PMI ukazatele ve strojírenství v červnu se propadly na 45,9 procenta zejména kvůli poklesu nových zakázek. Nezaměstnanost pokračuje v poklesu na rekordně nízké hodnoty 2,4 % v dubnu a v prvním kvartále nominální mzdy meziročně vzrostly o 7,4 %. V květnu ČNB zvýšila základní úrokovou sazbu v ekonomice na 2 % a podle vyjádření guvernéra zatím s dalším zvyšováním nespěchá, ostatně vyjádření světových centrálních bank nahrávají spíše snižování sazeb. Schodek státního rozpočtu v květnu přesáhl 50 miliard korun a v červnu poklesl na necelých 21 miliard. Vláda tak bude muset hledat prostředky do rozpočtu, aby pokryla zvýšené výdaje z posledních let, a důležitá bude i koncepce důchodové reformy.

EVROPA

Evropská ekonomika vkročila do roku 2019 růstem HDP o 1,2 % meziročně. Dynamika průmyslové výroby od začátku roku nevykázala kladné číslo, když v dubnu poklesla dále o 0,4 %. Ani ve druhém kvartále se PMI ukazatele v průmyslu příliš nezlepšily a v červnu naměřených 47,6 bodu je letošní druhá nejhorší hodnota. Eurozóna se i nadále potýkala s otázkou Brexitu a navíc se konaly volby do Evropského parlamentu, ve kterém nově zasedne více členů s euroskeptickými názory. Evropská komise také řešila italský rozpočet, když premiér Salvini opakovaně předkládal rozpočet nesplňující Maastrichtská kritéria a EK doporučila Evropské radě disciplinární opatření proti Itálii. Inflation v červnu dosáhla 1,2 %, hluboko pod inflačním cílem ECB, která v červnu nastínila další opatření na uvolnění monetární ekonomiky.

SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP v prvním kvartále 2019 zrychlilo tempo růstu na 3,2 %. Dubnová průmyslová produkce polevila tempo růstu na 0,9 % a v květnu opět zrychlila na 2 %. Předstihové indikátory PMI v červnu posílily na 51,5 bodu díky lepším vyhlídkám v segmentu služeb. O měsíc dříve se PMI pohybovaly těsně nad hranicí 50 bodů. Americká centrální banka ponechala úrokové sazby beze změny, ale na červnovém zasedání snížila výhled sazeb v budoucnosti v návaznosti na tržní očekávání. Tržní data indikují až tři snížení sazeb do konce roku. FED nechtěl dělat výrazná rozhodnutí před summitem G20 na konci června, ten ale nepřinesl výrazné pozitivní novinky, když Trump pozastavil dočasně platnost nových cel vůči Číně a obě strany se pouze shodly, že se vrátí k jednacímu stolu. Po G20 by se Trump mohl zaměřit na cla na evropské výrobky.

BRIC

V začátku roku 2019 růst **čínské ekonomiky** o 6,4 % navázal na stejné tempo na konci předchozího roku. Nejrychleji HDP rostlo v Yunnanu (9,7 %), vzdálené provincii od Pekingu. Průmyslová výroba v dubnu vzrostla o 5,4 % a o 5 % v květnu. Export v květnu dosáhl letos druhé nejvyšší hodnoty 214 miliard dolarů. Předstihový indikátor PMI v průmyslu v červnu poklesl pod 50 bodů na 49,4. Inflace vykazuje od počátku roku rostoucí trend a v květnu vyšplhala na 2,7 %, poblíž inflačního cíle na 3 %. K růstu inflace přispívá prasečí mor, který likviduje stáda čínských prasat a podle odhadů by se jejich stavy letos mohly snížit až o jednu čtvrtinu. Vepřové zaujímá v jídelníčku Číňanů dominantní roli s velkým náskokem před dalšími druhy masa.

Indická ekonomika na začátku roku zvolnila tempo růstu HDP na 5,8 %. V dubnu průmyslová produkce přidala 3,4 % a inflace se v prvních dvou měsících druhého kvartálu drží na 3 %. Předstihové indikátory PMI poklesly v červnu na 50,8 bodu a zhoršující se vyhlídky na ekonomický růst přiměly místní centrální banku v červnu ke třetímu snížení sazeb v letošním roce na 5,75 %. Viceguvernér indické národní banky také oznámil předčasné složení funkce v červenci z osobních důvodů. V následujících měsících bude klíčová intenzita monzunových srážek, která je nyní 38 % pod dlouhodobým průměrem. Indická ekonomika je silně závislá na zemědělství a úroda má podstatný vliv na inflaci.

Ruská ekonomika po úspěšném loňském roce v prvním kvartále 2019 nepřijemně překvapila růstem HDP pouze o 0,5 % meziročně. Za poklesem stojí horší nižší export, domácí spotřeba, ale i načasování vládních investic, které by se měly realizovat až v průběhu letošního roku. Průmyslová výroba v dubnu posílila o 4,6 % meziročně, ale v květnu jen o 0,9 % kvůli státním svátkům. Inflace v letošním roce neklesla pod 5 % a předstihové ukazatele PMI v červnu klesly pod 50 bodů na 49,2. Obliba prezidenta Putina poklesla kvůli nepopulární reformě penzí v minulém roce a letos se musí vyrovnat s nižším ekonomickým růstem.

Nižší růst HDP v prvním kvartále zaznamenali statistici také v **Brazílii**, kde ekonomika přidala 0,5 %, tempo zpomalily zejména státní výdaje. V dubnu průmyslová produkce ztratila necelá čtyři procenta, ale v květnu opět 7 % přidala. Indikátor PMI se v květnu se dostal opět pod 50 bodů, kde se nalézal naposledy v září minulého roku. Inflace v druhém kvartálu dosahuje těsně pod 5 %, konkrétně v květnu 4,7 %. V parlamentu se nyní diskutuje reforma systému sociálního zabezpečení, která bude klíčová pro vývoj veřejných financí. Na reformu čeká i místní národní banka, aby její dopad na inflaci zapracovala do svého rozhodování. Podle analytiků přistoupí národní banka v druhé polovině roku ke snížení sazeb, aby pomohla oživit ekonomiku.

KOMODITY

Komodity ve druhém kvartále 2019 ztratily -1,8 % po silném růstu o období dříve. V komoditním indexu Bloomberg nejvíce poklesla cena hospodářských zvířat (-11,5 %), když podle statistik dosáhl počet prasat ve Spojených státech nejvyšší hodnoty od roku 1943. Ačkoliv čínští chovatelé se potýkají s prasečím morem, tak cla komplikují vývoz do Asie. Naopak Čína se snaží nalézt dodavatele mimo USA, například v Evropě a Brazílii, kde se stáda kvůli poptávce ještě zvětšují. Druhou nejvíce ztrátovou skupinou komodit jsou průmyslové kovy, které zlevňují spolu s nižšími odhady růstu světové ekonomiky a tedy nižší poptávkou po nich. Naopak cenné kovy přidaly 6,5 % a zlato posílilo o 9,1 %. Dařilo se také obilovinám (7,7 %), které slouží také jako krmivo pro dobytek.

Cena ropy Brent ztratila ve druhém kvartále -2,8 %, ale na konci června je na spadnutí dohoda OPEC ohledně prodloužení snížení produkce ropy až do roku 2020. Index cen dopravy Baltic Dry Index vyskočil o přibližně 98 % kvůli nižší nabídce volných přepravních kapacit na lodích a zvýšené poptávce Číny po železné rudě – její cena v Číně dosáhla 5letého maxima.

ALLIANZ MAXINDEX

Komentář duben – červen 2019

ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru se 100% kapitálovou ochranou všech vložených prostředků a s vlastností u zamykání dosažených výnosů.

K HISTORICKÉMU VÝVOJI PRODUKTU

Allianz pojišťovna uvedla produkt MAXIndex na trh k 1. 7. 2008. První týdny přinesly dobré výsledky a zhodnocení finančních prostředků klientů (uzamknuté zhodnocení 19,96 %).

V září roku 2008 došlo v důsledku finanční krize k pádu finančních trhů. Ochranná strategie MAXIndexu prostředky klientů ochránila. Uzamknutá hodnota 19,96 % byla zachována díky převodu naprosté většiny investic z akciové složky do konzervativní dluhopisové. Zatímco lidé investující přímo do akcií a akciových fondů zažili i více než 50% propad hodnoty své investice, klienti MAXIndexu mají garantovanou hodnotu plnění k datu 30. 6. 2020. Navíc se v roce 2015, díky pozitivnímu vývoji evropského indexu, posunul uzamknutý výnos na hodnotu 120,61 %.

CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

Allianz MAXIndex	
100% kapitálová ochrana	Ano
Počátek pojištění	1. 7. 2008
Konec pojištění	30. 6. 2020
Pojistná doba	12 let
Uzamknutý výnos k datu 30.6.2019	120,61 %
Tržní cena	121,15 %

Tržní cena vyjadřuje hodnotu podkladového aktiva produktu k uvedenému datu. V případě výplaty části (resp. celé) kapitálové hodnoty před koncem pojištění je vyplacená částka ponížena o poplatky za částečný odkup (resp. předčasného ukončení pojištění).

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

Allianz MAXIndex

1

2

3

4

5

6

7

VÝVOJ INDEXU DJ EUROSTOXX 50



ALLIANZ TITANINVEST

Komentář duben – červen 2019

ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100 %, respektivě 90 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 10 velkých nadnárodních společností uvedených níže.

KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

Volkswagen (VOW3 GR Equity)
LVHM LOUIS VUITTON SA (MC FP Equity)
EXXON MOBIL CORP. (XOM US Equity)
NIKE INC. (NKE US Equity)
NESTLE SA (NESN SW Equity)
TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT Equity)
VODAFONE GROUP PLC (VOD LN Equity)
CANON INC. (7751 JT Equity)
ROCHE HOLDING AG (ROG SW Equity)
McDONALD'S CORP. (MCD US Equity)

CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

	TITAN 100	TITAN 90
Kapitálová ochrana	100 %	90 %
Počátek pojištění	14. 12. 2013	14. 12. 2013
Konec pojištění	17. 6. 2019	17. 6. 2019
Pojistná doba	5,5 let	5,5 let
Tržní cena	109,18 %	102,53 %

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN 100	1	2	3	4	5	6	7
TITAN 90	1	2	3	4	5	6	7

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos TITAN 100	Výnos TITAN 90	Vyřazená akcie
17. listopad 2014	25,73 %	25,73 %	NIKE INC. (NKE US Equity)
15. květen 2015	33,00 %	38,43 %	LVHM LOUIS VUITTON SA (MC FP Equity)
16. listopad 2015	19,92 %	19,92 %	TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT Equity)
17. květen 2016	33,00 %	35,21 %	McDONALD'S CORP. (MCD US Equity)
15. listopad 2016	8,80 %	8,80 %	NESTLE SA (NESN SW Equity)
15. květen 2017	16,46 %	16,46 %	CANON INC. (7751 JT Equity)
15. listopad 2017	-1,81 %	-1,81 %	Vodafone (VOD LN EQUITY)
15. květen 2018	-3,71 %	-3,71 %	Roche Holding (ROG SW EQUITY)
15. listopad 2018	-17,96 %	-17,96 %	EXXON MOBIL CORP. (XOM US Equity)
15. května 2019	-21,62 %	-21,62 %	Volkswagen (VOW3 GR EQUITY)

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



ALLIANZ TITANINVEST II

Komentář duben – červen 2019

ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100%, respektive 90% investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 10 velkých nadnárodních společností uvedených níže.

KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

Daimler AG (DAI GY)
GDF SUEZ (ENGI FP)
SWISS RE AG (SREN SW)
PFIZER INC (PFE UN)
NESTLE SA (NESN SW)
TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT)
VODAFONE GROUP PLC (VOD LN)
PROCTER&GAMBLE CO (PG UN)
BP PLC (BP/LN)
McDONALD'S CORP. (MCD UN)

CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

	TITAN II 100	TITAN II 90
Kapitálová ochrana	100 %	90 %
Počátek pojištění	30. 6. 2014	30. 6. 2014
Konec pojištění	20. 12. 2019	20. 12. 2019
Pojistná doba	5,5 let	5,5 let
Tržní cena	109,18 %	102,53 %

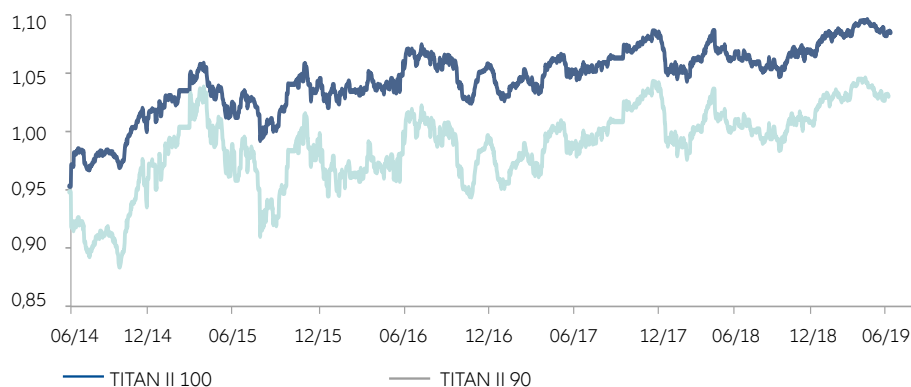
KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN II 100	1	2	3	4	5	6	7
TITAN II 90	1	2	3	4	5	6	7

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos TITAN II 100	Výnos TITAN II 90	Vyřazená akcie
29. květen 2015	33,00 %	41,42 %	TOYOTA MOTOR CORP. (7203 JT)
30. listopad 2015	24,27 %	24,27 %	SWISS RE AG (SREN SW)
31. květen 2016	21,16 %	21,16 %	McDONALD'S CORP. (MCD UN)
30. listopad 2016	8,29 %	8,29 %	PFIZER INC (PFE UN)
30. květen 2017	19,87 %	19,87 %	NESTLE SA (NESN SW)
30. listopad 2017	15,03 %	15,03 %	VODAFONE GROUP PLC (VOD LN)
30. květen 2018	11,38 %	11,38 %	BP PLC (BP/LN)
30. listopad 2018	20,26 %	20,26 %	PROCTER&GAMBLE (PG UN)
31. květen 2019	-32,11 %	-32,11 %	Daimler AG (DAI GY)

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



ALLIANZ TITANINVEST III

Komentář duben – červen 2019

ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

Allianz TITANinvest III je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 95 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatek) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Emitentem podkladového aktiva, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 12 velkých nadnárodních společností uvedených níže.

KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

EXXON MOBIL CROP (XOM US Equity)
GENERAL ELECTRIC COMP (GE US Equity)
VERIZON COMM INC (VZ US Equity)
PFIZER INC (PFE US Equity)
SANOFI (SAN FP Equity)
ABB LTD (ABB SW Equity)
MUNICH RE (MUV2 GY Equity)
HSBC HOLDING PLC (HSBA LN Equity)
SIEMENS AG (SIE GY Equity)
MIZUHO FINANCIAL GROUP (8411 JP Equity)
BHP BILLITON PLC (BLT LN Equity)
REPSOL SA (REP SM Equity)

CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

TITAN III 95	
Kapitálová ochrana	95 %
Počátek pojištění	27. 3. 2015
Konec pojištění	29. 3. 2021
Pojistná doba	6 let
Tržní cena	96,05 %

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN III

1 2 3 4 5 6 7

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos	Vyřazená akcie
27. srpen 2015	12,55 %	MIZUHO FINANCIAL GROUP
29. únor 2016	17,22 %	GENERAL ELECTRIC COMP
30. srpen 2016	8,39 %	SIEMENS AG
27. únor 2017	11,67 %	HSBC Holding PLC
29. srpen 2017	6,27 %	ABB LTD
27. únor 2018	8,47 %	BHP BILLITON PLC (BLT LN Equity)
28. srpen 2018	20,19 %	PFIZER INC
27. únor 2019	16,80 %	VERIZON COMM INC

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

