

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH Q2 2019

Světové akciové trhy ve třetím kvartále nepatrně vzrostly o 0,1 %. Americké akcie posílily o 1,1 %. V Evropě se nedařilo Spojenému království, které jako jediná evropská země odepsalo -0,6 % hodnoty, ostatní země na starém kontinentu vykázaly odlišné výkonnosti: německý trh připsal 0,2 %, zatímco na opačném konci žebříčku se dařilo Belgii (8 %), Holandsku (6,2 %), a také Itálii (3,8 %), která v létě prošla vládní krizí. Pražský index PX přidal 0,2 %. Nejhorší výkonnost ovšem ve třetím kvartálu vykázaly trhy rozvíjejících se zemí (-5,1 %), když asi největší pozornost byla upřena na Argentinu, která odepsala 47 % kvůli blížícím se volbám v říjnu, a Hong Kong (-12,4 %), kde pokračují protesty proti místní vládě a rostoucímu vlivu Číny na samosprávu – statistiky ukazují výrazný úbytek turistů z Číny a obavy z další eskalace konfliktu komplikují podnikání místním firmám.

MĚNOVÉ TRHY

Světové trhy byly opět pod palbou nových zpráv ohledně obchodních válek zejména mezi USA a Čínou. O pozitivní faktor se postaraly centrální banky, které začaly více uvolňovat měnovou ekonomiku na obou stranách Tichého oceánu i v mnohých jiných zemích. ČNB sice sazby nesnížila, ale podle analytiků se zdá, že cyklus zvyšování sazeb je u konce. Letní měsíce byly opět ve znamení posilování dolaru až na 1,089 USD/EUR na konci září z hodnoty 1,129 USD/EUR na začátku července. Dolaru pomohl další program kvantitativního uvolňování, který oznámila ECB – ten bude nadále tlačit eurové úrokové sazby dolů a úrokový diferencíál proti dolaru tak zůstane široký. Čína sice pokračovala v prodeji amerických dluhopisů, ale posilování dolaru tím nebylo ohroženo. Česká koruna ve třetím kvartálu oslabila proti dolaru o více než 1 korunu na 23,7 CZK/USD z 22,6 CZK/USD, ztratila také proti euru 35 haléřů a zakončila kvartál na 25,80 CZK/EUR.

ČESKÁ REPUBLIKA

Ve druhém čtvrtletí česká ekonomika rostla o 2,8 % díky vyšší spotřebě domácností, vládním nákupům a exportu. Naopak klesá tempo růstu investic už druhý kvartál za sebou. Inflace v září zpomalila na 2,7 % z předchozích 2,9 %, což snižuje tlak na centrální banku ohledně zvyšování sazeb. Na posledním hlasování bankovní rady ČNB pro zvýšení hlasovali dva členové a další zasedání se bude konat v listopadu. Poslední data z průmyslové produkce ukazují pokles o 3,8 % v srpnu oproti růstu 5,6 % v červenci. Letní průmyslová data jsou však zkeslená celozávodními dovolenými. Předstihové indikátory PMI ve strojírenství se sice odrazily od letošního dna, ale poslední dva měsíce vykazují pouze 44,9 bodu. Růst cen nemovitostí v ČR v první polovině 2019 udržel slušné tempo (+8,7 %) a patřil mezi 5 nejvyšších v EU. Analytici předpovídali mírnější tempo růstu kvůli novým kritériím pro poskytování hypoték, které měly za následek pokles dostupnosti úvěrů na bydlení – tento efekt by se stále mohl projevit se zpožděním.

EVROPA

Ve druhém kvartále ekonomika Eurozóny (EZ) meziročně rostla o 1,2 %. V předchozích obdobích stál za snížením míry růstu propad německého automobilového průmyslu spolu s poklesem v Itálii. V posledních číslech bylo už znatelné zvolnění i v dalších zemích jako Francie, Španělsko nebo Rakousko. Ukazatele PMI v září vykazovaly 50,1 bodu, téměř o dva body níže než se očekávalo. Ve strojírenství PMI ukazatele spadly na 6leté minimum 45,7 bodu a naplňují se obavy, že stagnace ve strojírenství se rozšíří i na segment služeb, který je doposud nad klíčovou hranicí 50 bodů – aktuálně na 51,6 bodech, ale postupně klesá (8měsíční minimum). Inflace se v září snížila na 0,8 %, což je nejnižší letošní hodnota. ECB kvůli vývoji v ekonomice v září přišla s dalšími opatřeními na pomoc ekonomice, mimo jiné: snížení sazeb o 10 bazických bodů, lehčí kritéria pro využití financování TLTRO a měsíční nákupy dluhopisů ve výši 20 miliard euro. Komentář guvernéra navíc naznačuje, že tyto opatření budou trvat déle, než se inflace odrazí od spodní hranice.

SPOJENÉ STÁTY

Růst americké ekonomiky ve druhém kvartále vykázal 2 %, téměř o procentní bod méně než o období dříve. HDP podpořila domácí spotřeba, ale export a slabá tvorba zásob v růstu zaostaly. Americká centrální banka v září snížila letos už podruhé sazby na 2 %, ale ukazuje se, že bankovní rada je rozpolcená ohledně dalšího směřování měnové politiky. FED také čelí silnému tlaku ze strany amerického prezidenta Trumpa, který tvrdě kritizuje FED za příliš vysoké sazby, které brání růstu americké ekonomiky. Inflace se drží poslední dva měsíce na hodnotě 1,7 %, jádrová inflace pak na 2,4 %. Nezaměstnanost stále klesá, na 3,5 % v září. Průmyslová produkce poklesla ve stejném měsíci o -0,1 %.

BRIC

Čínská ekonomika ve druhém kvartále 2019 vzrostla o 6,2 %, o 2 desetiny procentního bodu pomaleji než o kvartál dříve. Nejrychlejší tempo růstu zaznamenali opět v jihozápadním Yunnanu (9,2 %). Naopak nejpomaleji rostla severní provincie Jilin (2 %) sousedící se Severní Koreou a Ruskem. Čínská inflace v září dosáhla letošního maxima na 3 % a od únorového minima na 1,5 % se tak míra růstu inflace zdvojnásobila. V letních měsících však začaly klesat ceny výrobců, což by se postupně mohlo projevit i na inflaci, která měří ceny u spotřebitelů. Letošní kumulativní růst investic do fixního kapitálu byl v srpnu na mírně vyšší hodnotě (5,5 %) než minulý rok (5,3 %) ve stejném období. Naopak míra růstu úvěrů vůči finančním institucím v letních měsících mírně zpomalila tempo růstu na 12,5 % v září oproti 13,2 % v září 2018. Propad ziskovosti čínských průmyslových podniků se v srpnu zlepšil na -1,7 %, v únoru dosahoval -14 %.

Indická ekonomika ve druhém kvartále rostla meziročním tempem 5 %. Místní podniky se potýkají s nedostatkem financování. Pokles likvidity na finančním trhu odstartoval bankrot nefinančního poskytovatele půjček Infrastructure Leasing & Financial Services minulý rok. Ostatní nebankovní úvěrové instituce snížily objem úvěrů, na kterých jsou závislé mnohé místní podniky, zejména ty menší. Centrální banka od začátku roku snížila sazby ze 6 % na 5,15 % a analytici očekávají další pokles. Růst průmyslové produkce se v srpnu propadl do záporných hodnot (-1,2 %) a inflace dosáhla v září 4 % oproti 2 % na začátku roku.

Brazilská ekonomika vzrostla meziročně ve druhém kvartále o 1 % a o 0,5 p. b. rychleji než o čtvrtletí dříve. Podle analytiků bude ekonomické oživení pokračovat i v dalším období. Inflace v září klesla letos poprvé pod 3 % a její pokles umožnil centrální bance snížit sazby ze 6,0 % na 5,5 % a podpořit tak oživení. Nižší inflace přispěla také ke zlepšení vyhlídek podniků, což se odrazilo také v růstu ukazatelů PMI na 52,5 bodu v září, PMI roste nepřerušovaně od května. Vláda pokračuje v reformách a jako poslední představila modernizaci měnového trhu, který byl dosud omezený více než 50 let starými zákony. Klíčová penzijní reforma nyní prochází senátem, odkud poputuje do kongresu, který potvrdí finální platnost.

Vývoj **ruských ekonomických** ukazatelů připomíná situaci v Brazílii. Ruské HDP dosáhlo ve druhém kvartále meziročního růstu 0,9 %, oproti 0,5 % o čtvrtletí dříve. Záříjová inflace dosáhla 4 %, tedy nejnižší hodnoty od začátku roku a centrální banka, tak bude moci na dalších zasedáních pokračovat ve snižování sazeb. Jen letos centrální bankéři redukovali úrokovou míru ze 7,75 % na 7,0 %. V návrhu rozpočtu na příští rok ministerstvo financí počítá s největší fiskální podporou za deset let, která je však podle úředníků udržitelná díky vyšším cenám ropy. Peníze by měly nastartovat růst v horizontu několika let podle Putinova plánu oživení ekonomiky. Investice se neobejdou bez vydávání dluhopisů, které skončí zejména u lokálních investorů – po sankcích na nákup nových ruských dluhopisů ze strany USA.

KOMODITY

Komodity ve třetím kvartále odepsaly 2,4 %, když na pokles tlačily ceny zemědělských produktů a naopak ceny kovů rostly jen mírně. Mezi plodinami ztratila nejvíce kukuřice (-7,7 %), káva (-6,6 %) a pšenice (-6,1%); v kladném teritoriu se udržely sójové boby (+0,7 %), a silně rostla cena palmového oleje (+10 %), který zaznamenal ztrátu o kvartál dříve. Pokles mezi plodinami byl způsobený také dvojciferným růstem o kvartál dříve.

Mezi kovy raketově stoupla cena niklu (34 %) a s velkým odstupem pak cenné kovy: stříbro (11 %), paladium (9 %). V energetických surovinách poklesla cena ropy Brent o -8,7 %.

Ceny dopravy měřené ukazatelem Baltic Dry Index zmírnily propad na -13 % oproti dvojnásobnému poklesu v minulém kvartálu.

ALLIANZ MAXINDEX

Komentář červenec – září 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. 9. 2019	120,61 %
Tržní cena	121,04 %

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 červenec – září 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

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 červenec – září 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

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	108,70 %	103,91 %

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 červenec – září 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 (ABBN 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	96,47 %

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
úterý 27. srpen 2019	9,12 %	MUNICH RE

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



MOJEINVESTICE TITAN 10

Komentář červenec – září 2019

ZÁKLADNÍ POPIS PRODUKTU

MojInvestice Titan 10 je jednorázové investiční životní pojištění s ochranou investovaných prostředků. Vlastnosti produktu zajišťují výplatu 100 % investované částky (zaplaceného pojistného sníženého o vstupní poplatky) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva, kterým je hypotéční zástavní list. Emitentem HZL, do kterého je investováno pojistné, je UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. Produkt je veden v Kč, investor nepodstupuje měnové riziko. Výnos investovaných prostředků je odvozen od výkonnosti koše akcií 10 velkých nadnárodních společností uvedených níže. Investor obdrží 80 % průměrně uzamčené výkonnosti referenčního koše, přičemž výnos je vždy alespoň 0 %.

KOŠ REFERENČNÍCH AKTIV

VODAFONE GROUP PLC (VOD LN Equity)
SWISS RE AG (SREN SE Equity)
MCDONALD'S CORP (MCD UN Equity)
PFIZER INC (PFE UN Equity)
NESTLE SA-REG (NESN SE Equity)
TOYOTA MOTOR CORP (7203 JT Equity)
DAIMLER AG (DAI GY Equity)
PROCTER & GAMBLE (PG UN Equity)
ENGIE SA (ENGI FP Equity)
BP PLC (BP/ LN Equity)

CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

MojInvestice Titan 10	
Kapitálová ochrana	100 %
Počátek pojištění	26. 08. 2019
Konec pojištění	26. 08. 2024
Pojistná doba	5 let
Tržní cena	96,61 %

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

MojInvestice Titan 10

1 2 3 4 5 6 7

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

Den pozorování	Výnos	Vyřazená akcie
26. únor 2020		

VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

