

Allianz zajištěné produkty

nabízené na pobočkách UniCredit Bank Czech Republic, a. s.

Komentář – leden až březen 2012

Výkonnost hlavních indexů



* První údaj značí výkonnost v daném období, druhý od začátku roku.

Situace na finančních trzích se v prvním kvartálu 2012 stabilizovala.

Komentář k vývoji na finančních trzích

Úvod

Trhy se v prvním kvartálu stabilizovaly. Pozitivní náladu přinesla hlavně dobrá ekonomická data v USA. Média sice nešetřila staronovými informacemi o bobtnající dluhové krizi, ovšem účastníci trhu si proti takovým zprávám již očividně vybudovali určitou rezistenci. Ukázalo se to zejména v případech, když investory příliš nepohnulo ani snížení hodnocení eurozóny, včetně Rakouska a evropského záchranného štítu americkou ra-

tingovou agenturou Standard and Poor's. V únoru došlo k dalšímu snížení ratingu Řecka. Optimismus byl hlavně tažen uvolněnými měnovými politikami předních světových centrálních bank. Evropská centrální banka přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Eurozóna schválila další půjčku Řecku ve výši 130 mld. EUR. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepstat větší část hodnoty dluhopisů. Koncem kvartálu byla na akciových trzích zaznamenána menší korekce. Horší ekonomická data zvýšila u investorů obavy z přehnaně vysokého očekávání globálního ekonomického růstu.

Česká republika

Fluktuace na trzích se v prvním kvartálu vytratily. Ekonomika kopírovala situaci v Eurozóně, kde došlo po intervencích ze strany ECB k uklidnění situace. Akciový index PX si vedl poměrně dobře a připsal si více než 5%. Výnosová křivka na vládních dluhopisech se posunula směrem dolů zhruba o 20 až 30 basických bodů po celé

výnosové křivce. Celkově bylo v prvním kvartálu roku 2012 uskutečněných 11 aukcí českých dluhopisů. Celkový výtěžek byl 58 miliard CZK. CDS kontrakty (pojištění proti defaultu státu) poklesly ze 170 na 113 basických bodů. HDP za rok 2011 rostl meziročně o 1,70%. V roce 2012 by se měla plně projevit krize v Eurozóně a Česká republika by měla být v prvních dvou kvartálech roku 2012 v recesi. HDP by měl během roku 2012 stagnovat. Předpokládá se pouze mírný nárůst kolem 0,1 - 0,2%. Inflace za měsíc únor byla vyšší než očekávaná a dosáhla 3,7%. Inflace vzrostla díky jednorázovým efektům, které se projeví hlavně v cenách jídla. Dalším faktorem byla cena pohonných hmot, která dosahovala historických maxim. Česká národní banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,75%.

S vámi od A do Z

Allianz 

Allianz zajištěné produkty

nabízené na pobočkách UniCredit Bank Czech Republic, a. s.

Komentář – leden až březen 2012

Svět

Finanční trhy se v prvním kvartálu uklidnily. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Banky se tak po složení kolaterálu můžou levně financovat. Daná operace měla povzbudit evropskou ekonomiku. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce.

Mezinárodní měnový fond snižuje projekce růstu. Globální předpověď na rok 2012 byla snížena na 3,3% ze 4,0%. V roce 2013 by světová ekonomika měla růst o 3,9%. Podmínkou je však zdárné vyřešení evropské dluhové krize. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi a produkt by měl poklesnout o 0,5%. Koncem března FED oznámil výsledky zátěžových testů. Čtyři banky z devatenácti (Citigroup, MetLife, SunTrust a Ally Financial) musí opět předložit kapitálový plán. Předpoklady těchto testů však byly podle analytiků velmi přísné.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity). Snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%.

FED ponechal cílovou úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,00-0,25%. Sazba by měla zůstat nezměněná až do roku 2014. Původně se

předpokládalo do půlky roku 2013. Inflace by se měla pohybovat pod nebo na úrovni cílu 2,00%.

Čína

Shanghai composite index v prvním kvartálu posílil. Uklidňující se situace na finančních trzích byla podporou i pro asijské akciové tituly. V lednu dochází v Pekingu ke změně u tzv. „Windfall tax“, což má za následek snížení daňového zatížení producentů ropy. V únoru CPI vzrostlo o 3,2%, což bylo méně než v lednu – 4,1%. Hlavním faktorem bylo zpomalení nárůstu cen potravin, které si v únoru připsaly pouze 6,2%. Investoři se obávají utlumení růstu HDP, což by mohlo vést k expansivní monetární politice. HDP za čtvrtý kvartál vrostl o 8,9%, což celoročně znamená růst o 9,2%. Růst tak zaznamenal zpomalení, v roce 2010 ekonomika vzrostla o 10,4%. V únoru dále dochází ke snížení projekce růstu HDP z 8,0% na 7,5%. Roční inflační cíl byl nastaven na 4,0%. Národní banka dále snižuje povinné minimální rezervy o 50 základních bodů na úroveň 20,5%.

Evropa

Evropské akcie si v prvním kvartálu polepšily. Situace se uklidnila hlavně díky ECB a dobrým globálním ekonomickým datům. Ze strany ECB dochází k programu levných půjček komerčním bankám, které musí na trzích získat kapitál. Problémy má hlavně UniCredit, akcie zaznamenaly v lednu prudký pád. V únoru a březnu jsou však ztráty vymazány a akcie UniCredit se vrací na pů-

vodní úroveň. Výnosy na německých bondech byly poměrně stabilní. Výnosy na krátkém konci do pěti let vzrostly v průměru o deset základních bodů. Výnosy na delším konci naopak o stejnou výši poklesly.

Stále se řeší situace kolem Řecka. Po delších peripetích byla nakonec pomoc ve výši 130 miliard EUR schválena. Dohoda o půjčce předpokládá, že do roku 2020 klesne řecký dluh na 120,5% HDP ze současných 160%. Soukromí investoři nakonec budou muset odepsat větší část hodnoty dluhopisů. V Evropě opět dochází ke snížení ratingu u mnohých zemí. O rating AAA přichází Francie a Rakousko. Rating je také snížen Španělsku z AA- na A. Portugalsko přichází o rating BBB- (snížení na BB) a u Itálie je rating poníženy na BBB+ z A.

Evropská centrální banka ponechala úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 1,00%. Zároveň ECB vyhlásila, že nebude poskytovat žádné další levné půjčky bankám (půjčování peněz na dodání likvidity) a snižování základní úrokové sazby teď neplánuje. Inflace v únoru vzrostla meziročně přesně podle očekávání o 2,7%. Nezaměstnanost dosáhla v únoru 10,8%. Evropa by měla být v roce 2012 v recesi. OECD a Mezinárodní měnový fond snížily odhad ekonomického růstu. Celkový produkt by měl v roce 2012 podle Mezinárodního měnového fondu poklesnout o 0,5%.

Meziměsíční a meziroční výkonnosti jednotlivých indexů jsou zahrnuty v mapě výkonnosti hlavních indexů.

S vámi od A do Z

Allianz 

CLEAN ENERGY 2016

Komentář – leden až březen 2012

Posílení akciových trhů mělo na Clean Energy Risk Reduction Strategy Index pozitivní vliv.

Základní popis produktu

Produkt jednorázového investičního životního pojištění, který investuje do cenného papíru s kapitálovou ochranou vložené investice. Výnos je odvozen od vývoje dynamicky spravovaného indexu odvozeného od vývoje akcií 14 vybraných společností z oblasti energetiky a souvisejících technologií. Produkt se 100% kapitálovou ochranou investované částky. Součástí produktu je pojištění pro případ smrti a smrti následkem úrazu.

Komentář k vývoji podkladového aktiva

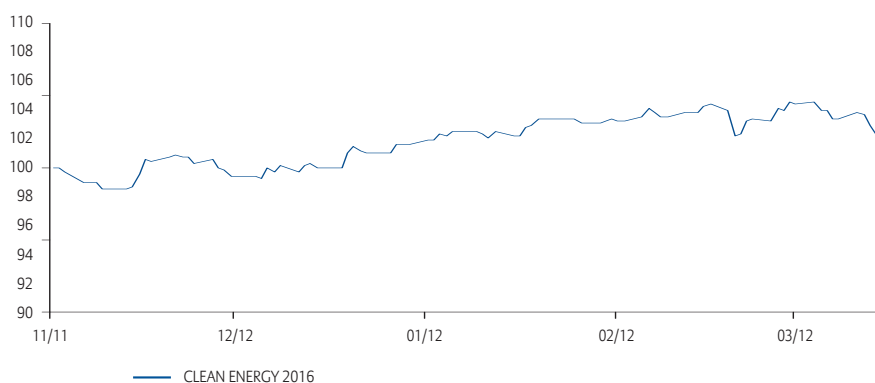
UniCredit Group Clean Energy Risk Reduction Strategy Index si v prvním kvartálu připsal 3,04%. Akciové trhy zaznamenaly v prvním kvartálu opět nárůst. Koncem roku začala Evropská centrální banka provádět LTRO (long term refinancing operations) operace. Přistoupila k druhému kolu úvěrů pro komerční banky. Dalším faktorem byla poměrně dobrá data z amerického trhu práce. Situace se začíná výrazně zlepšovat a reprotovaná čísla jsou výrazně nad konsensem. Nezaměstnanost se v lednu výrazně snížila na 8,3% a dosáhla tak nejnižších hodnot od února roku 2009. ECB ani FED referenční úrokové sazby v prvním kvartálu nezměnily. Ceny ropy vzrostly v první kvartálu o 3,38%. Podíl rizikové složky narostl z 26,51% na začátku kvartálu na 50,62% na konci kvartálu.

Kategorie rizika a výnosu

CLEAN ENERGY 2016

1 2 3 4 5 6 7

Graf – vývoj indexu UniCredit Group Clean Energy Risk Reduction Strategy Index



	CLEAN ENERGY 2016
Kapitálová ochrana	100%
Počátek pojištění	15.11.2011
Konec pojištění	14.11.2016
Pojistná doba	5
Hodnota	102,14%
Tržní cena k datu 31.03.2012	90,620%

V den splatnosti se částka k výplatě vypočte následovně:

CLEAN ENERGY 2016: 100% investované částky+ 70% výnosu indexu za celé období
Investovanou částkou se míní zaplacené jednorázové pojistné snížené o počáteční poplatky a případně navýšené o udělený obchodní bonus.

Hodnota vyjadřuje teoretickou hodnotu, kdyby den splatnosti byl ke dni 31.03.2012. Produkt zatím dosáhl teoretického zhodnocení 3,06% (doba trvání produktu je krátká). Hodnota se může významně lišit od ceny odkupného.

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

S vámi od A do Z

Allianz