

ALLIANZ ZAJIŠTĚNÉ PRODUKTY



Komentář leden – březen 2019

VÝKONNOST HLAVNÍCH INDEXŮ



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

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA FINANČNÍCH TRZÍCH 1Q2019

Světové akciové trhy zažily jeden z nejlepších začátků roku za poslední dobu a v prvním kvartále 2019 posílily o 12 %. Trhy se tak otřepaly ze silného poklesu na konci roku 2018. Americký index SP500 vzrostl o 13 %, evropský Eurostoxx50 o 12 % a index rozvíjejících se zemí přidal 10 %. Růst zisku na akciích firem v americkém indexu SP500 sice poklesl oproti silným rokům dříve, ale ve výhledu na další kvartály se stále objevují pozitivní růstové hodnoty (Q4 +8,9 %). S poklesem cen na konci roku se tak ocenění akcií v americkém indexu dostalo na začátku roku na lákavé hodnoty a investoři začali nakupovat. Z akcií v evropském indexu Eurostoxx50 nejvíce posílily akcie výrobce letadel Airbus (+40 %) i přesto, že oznámil ukončení výroby modelu A380, a pivovaru Anheuser-Busch (+30 %), který posílil výrazně po oznámení finančních výsledků na konci února.

MĚNOVÉ TRHY

Americký dolar v prvním kvartále dále posílil z 1,15 na 1,12 USD za EUR. Tomu odpovídá i oslabení české koruny proti dolaru o více než 50 haléřů na 23 CZK za USD. Proti EUR oslabila česká koruna jen o cca 10 haléřů na 25,82 CZK za EUR. Čínský juan posílil proti USD na 6,72 CNY za USD z 6,87 na začátku roku. Kvůli snižování odhadů růstu světové ekonomiky a nejistoty pramenící například z obchodní války mezi USA a Čínou začaly světové centrální banky měnit svoji rétoriku, když na místo dalšího zvyšování úrokových sazeb zmiňovaly spíše opatrné ponechání úrokových sazeb na současných hodnotách. Trhy se tak přestaly obávat dalšího utahování monetární politiky, které by mohlo ekonomiku zpomalit.

ČESKÁ REPUBLIKA

V České republice meziročně HDP vzrostlo v posledním kvartále roku 2018 o 2,6 %, když byl původní odhad ve výši 2,8 % mírně redukován. Za celý rok tak hospodářství přidal 2,9 % a na letošní rok analytici očekávají růst na o něco nižší úrovni 2,5 %.

Pokles německého strojírenství se projevil i v Česku (leden -1 %), ale v únoru naopak strojírenství vykázalo pozitivní hodnotu +1,5 %. Nové zakázky automobilového průmyslu na konci 2018 sice rostly, ale zanedbatelně. Na detailnějších datech z ekonomiky lze sledovat postupné šíření zpomalení v auto průmyslu mezi další sektory ekonomiky. Průměrná mzda v roce 2018 vzrostla meziročně nejrychleji od 2002 o 8,1 % a za čtyři roky se kumulovaně zvýšila téměř o jednu čtvrtinu, minimální mzda rostla ještě rychleji. Domácnosti v posledním kvartálu zmírnily růst nákupů zboží dlouhodobé spotřeby na 3 % a naopak o 3,5 % vzrostly nákupy služeb. Služby tvoří přibližně 38 % ve spotřebním koši, podle kterého ČSÚ měří inflaci. Právě inflace v březnu dosáhla 3 %, ale podle analytiků je za vysokým číslem nízká báze minulého roku a v následujících měsících se bude inflace snižovat.

EVROPA

HDP Eurozóny v posledním kvartále roku 2018 vzrostlo meziročně o 1,2 % z předchozích 1,6 %, ale v mezikvartálním porovnání posílilo o 0,2 % oproti dřívějším 0,1 %. Mezikvartálně posílily zejména investice o 1,3 % z předchozích 0,5 % a také vládní výdaje (1,2 %) oproti 0,8 % dříve, naopak domácí spotřeba přidala jen 0,2 % vs. 0,1 %. Postrachem evropské ekonomiky je v současnosti automobilový průmysl, který na konci roku brzdily emisní testy motorů a také slabší poptávka ze zahraničí. Přibližně 20 % vývozu automobilů z Německa směřuje do Číny, kde ovšem poptávka po nich klesá. Data průmyslové produkce z ledna (-0,7 %) a února (-0,3 %) ukazují, že po propadu o více než -4 % na konci roku se průmysl v Eurozóně začíná pomalu stabilizovat. Čísla z minulého roku vypadají o to horší ve srovnání s rokem 2017, který byl nadprůměrně úspěšný. Předstihové indikátory PMI v průmyslu pokračují v poklesu i v roce 2019, aktuálně na 47,5 bodů, a napovídají, že evropské automobilky zatím nemají vyhráno. ECB na svém zasedání ponechala sazby beze změny a prodloužila program levného financování bank známého jako TLTRO.

SPOJENÉ STÁTY

Americké HDP rostlo ve čtvrtém kvartále meziročně o 3 % stejně jako v období dříve. V mezikvartálním srovnání HDP přidalo 2,2 % oproti předchozím 3,4 % – snížení růstu bylo nejvíce patrné u soukromých investic, které po předchozím velmi silném růstu o 15,2 % přidaly v posledním kvartále „jen“ 3,7 %. Vládní investice mezikvartálně dokonce poklesly o -0,4 %. HDP za celý rok 2018 vzrostlo o 2,9 %, tedy rychleji než v roce 2017 (2,2 %). Meziroční růst průmyslové produkce postupně zmírňuje tempo růstu a z lednových 3,7 % se dostal v březnu na 2,8 %. Zpomalení růstu predikují i předstihové indikátory nákupních manažerů (PMI) – ve strojírenství se snížily na 52,4 body v březnu z lednových 54,9 bodu. Naopak situace ve službách vypadá pozitivněji, když PMI zde posílily v porovnání s lednem o necelý 1 bod na 55,3 bodů v březnu. Inflace na konci kvartálu se po nižších hodnotách v prvních dvou měsících vyšplhala zpátky na 1,9 % - na této hodnotě uzavírala i minulý rok.

BRIC

Ve čtvrtém kvartále 2018 rostla **čínská ekonomika** meziročně o 6,4 %, tedy stejným tempem jako o kvartál dříve. Za celý rok 2018 místní ekonomika dosáhla 6,6 % růstu. V prvním čtvrtletí 2019 čínské ekonomické ukazatele zaznamenaly pozitivní vývoj nad očekávání analytiků, například meziměsíční růst průmyslové produkce dosáhl v březnu 3,4 % nebo růst investic meziročně posílil o 6,3 % v prvních třech měsících roku. Za dobrými údaji podle analytiků stojí silná fiskální podpora, zlepšení sentimentu v ekonomice zejména s ohledem na export a také růst úvěrů, který v březnu dosáhl meziročního tempa růstu 10,7 %. Další fiskální opatření na podporu ekonomiky jsou navíc očekávány v průběhu roku. V březnu zrychlila také inflace na 2,3 % z 1,5 % v únoru.

Indická ekonomika ve čtvrtém kvartále rostla o 6,6 % a za celý rok 2018 přidala 7,2 %, o 0,1 pb více než ve 2017. Naopak inflace v roce 2018 vzrostla na 4,0 % z předchozích 3,3 %. V letošním roce průměrný odhad analytiků na roční růst HDP ukazuje 7,0 % a inflace by měla poklesnout na 3,4 %. Schodek státního rozpočtu v poměru k HDP podle posledních odhadů v roce 2018 skončil na -3,6 %, o něco lépe než -3,9 % v roce 2017. Průmyslová výroba v únoru dosáhla růstu o 1,4 % a v únoru jen o 0,1 %. V březnu sice propadl prodej aut o téměř 3 % v meziročním srovnání, ale naopak hodnota exportu v březnu vzrostla na stejné bázi o 11 %. Inflace v březnu vzrostla na 2,9 % z předchozích 2,6 %.

Ruské HDP v závěru roku 2018 zrychlilo na 2,7 % a za celý rok 2018 tak přidalo 2,3 %. Místní ekonomika zrychlila třetí rok v řadě, v roce 2017 přidala 1,6 %. Pro letošní rok průměrný odhad analytiků ukazuje na zpomalení tempa růstu HDP na 1,5 %, ale v roce 2020 by mělo dojít k dalšímu zrychlení na 1,7 % meziročně. V Rusku také zmírnila inflace na 2,9 % oproti 3,7 % v 2017, ale v letošním roce odhad analytiků ukazuje na růst inflace na 4,9 %. V prvních třech měsících 2019 inflace vzrostla nad 5 % a v březnu dosáhla letošního maxima na 5,3 %. Z březnových čísel je patrné, že růst cen potravin přestal dále zrychlovat, paliva mírně zpomalují růst a zrychluje pouze segment nepotravinového zboží. V Rusku došlo na začátku roku ke zvýšení DPH na 20 % z 18 %.

Brazilské HDP v posledním kvartále zvolnilo tempo růstu na 1,1 % meziročně a na stejné hodnotě skončilo HDP i za celý rok 2018, stejně jako o rok dříve. V tomto roce odhad analytiků ukazuje na růst 2 % a 2,5 % v 2020. Inflace v roce 2018 mírně zrychlila na 3,7 % po 3,5 % o rok dříve, ale hodnota je výrazně nižší než 9% inflace v předcházejících letech. V posledním kvartálu meziročně zpomalil růst investic na 3,0 % z předchozích 7,8 % a vládní spotřeba se snížila o 0,7 % z 0,3 % dříve. Inflace v lednu a únoru vykázala necelá 4 % a v březnu zrychlila na 4,6 %. Průmyslová produkce v lednu meziročně poklesla o 2,4 %, ale v únoru opět 2 % přidala. Předstihové indikátory vzrostly na 53,1 v březnu z 52,3 v lednu a nad 50 body se drží i PMI ve strojírenství, které je zejména v Evropě pod tlakem. Maloobchodní prodeje v únoru vzrostly o 3,9 % v meziročním srovnání.

KOMODITY

Komoditní index Bloomberg v prvním kvartále posílil o 5,7 % oproti propadu v posledním kvartálu 2018. Začátkem roku se dařilo zejména ropě (27 %), cenám energií (15 %) a průmyslovým kovům (12,2 %) – rostly tak suroviny, které zaznamenaly o kvartál dříve nejhorší výkonnost. Naopak nejvíce odepsaly ceny zemědělských surovin (-3,7 %), obilí (-6,3 %) a cenné kovy mírně ztratily -0,6 %. Mezi kovy posílil nejvíce nikl (21,5 %), který zažil nejlepší leden za posledních 20 let. Obchodníci se začali obávat nedostatku nabídky niklu po protrhnutí odpadní nádrže v brazilském dole, katastrofa zabila desítky lidí a zásoby niklu na Šanghaiské burze spadly na nejnižší úroveň od června 2015. Silní kupci se na začátku roku zaměřili také na zinek (18,5 %) a palladium (9,8 %).

Mezi zemědělskými komoditami nejvíce rostly ceny bavlny (7,5 %), cukru (4,2 %) a naopak pšenice poklesla o -9 % kvůli očekávané slušné sklizni v letošním roce. Dále klesaly ceny kávy (-7,2 %) a kakaa (-5,6 %). Silný propad zaznamenaly ceny námořní dopravy, když Baltic Dry Index ztratil -46 % v prvním kvartále, ale ceny tzv. čistých tankerů, které nepřeváží ropu, poklesla jen -9,3 %. Nutno doplnit, že ceny dopravy výrazně vzrostly na konci roku 2018 a v novém roce tak korigují předchozí zisky.

ALLIANZ MAXINDEX

Komentář leden – březen 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 31. 12. 2018	120,61 %
Tržní cena	121,07 %

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 leden – březen 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)

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

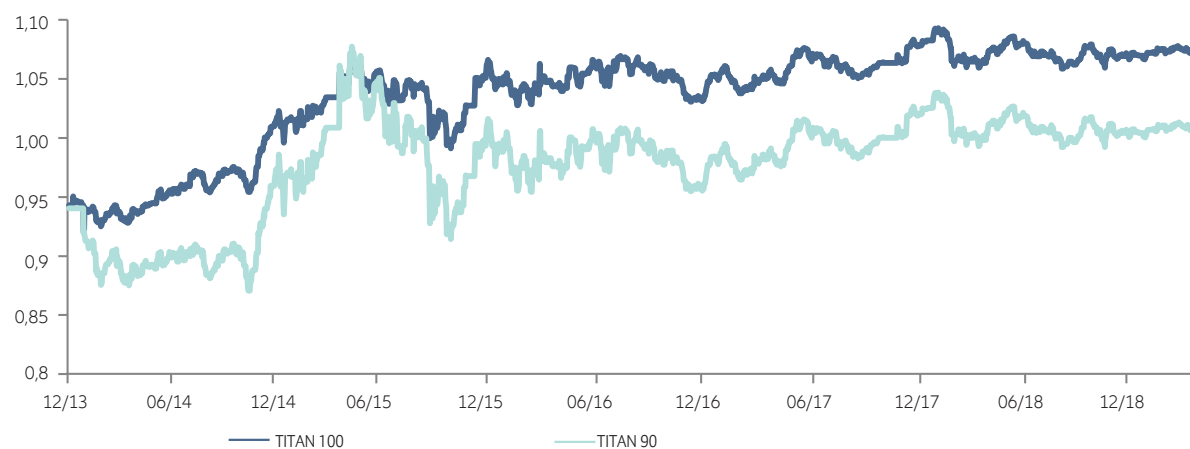
TITAN 100	1	2	3	4	5	6	7
TITAN 90	1	2	3	4	5	6	7

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	107,85 %	101,22 %

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)

GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



ALLIANZ TITANINVEST II

Komentář leden – březen 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)

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

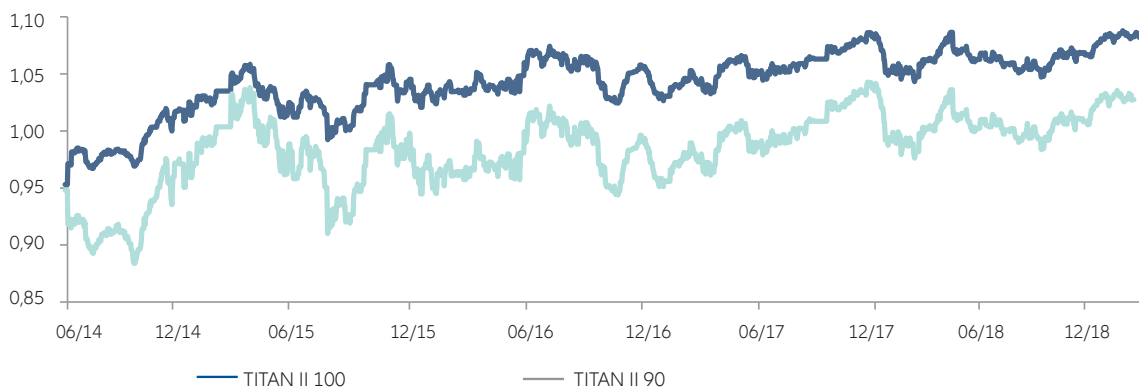
TITAN II 100	1	2	3	4	5	6	7
TITAN II 90	1	2	3	4	5	6	7

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	107,34 %	102,22 %

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)

GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA



ALLIANZ TITANINVEST III

Komentář leden – březen 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)

KATEGORIE RIZIKA A VÝNOSU

TITAN III

1 2 3 4 5 6 7

CHARAKTERISTIKA PRODUKTU

TITAN III 95	
Kapitálová ochrana	95 %
Počátek pojištění	27. 3. 2015
Konec pojištění	29. 3. 2021
Pojistná doba	6 let
Tržní cena	95,20 %

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

GRAF – VÝVOJ PODKLADOVÉHO AKTIVA

