

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	10,7%	60,8%	130,4%
Jordánsko	3,5%	-2,5%	-3,8%
Srbsko	3,4%	5,1%	5,0%
MSCI Emerg. Markets	-3,8%	-6,4%	-12,4%
MSCI Europe	-5,6%	-11,6%	-13,1%
MSCI World	-8,6%	-12,4%	-5,9%
USA	-10,0%	-12,7%	-1,6%
Pakistán	-13,3%	-22,5%	-34,7%
Izrael	-13,6%	-13,1%	-1,6%
Rumunsko	-17,3%	-13,9%	-1,5%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

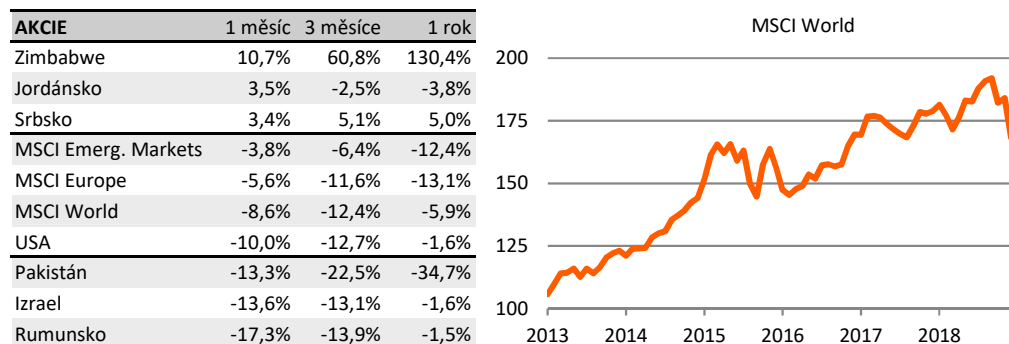
Akciové trhy postihla v prosinci další velká vlna výprodejů. Hodnota indexu MSCI World klesla za měsíc o 8,6 procent. Mnohé akciové indexy včetně amerického S&P 500 již balancují na hraně dvacetiprocentního poklesu ze svého vrcholu, kdy už se nemluví o korekci, ale o medvědí trhu. Poklesy jsou až nečekaně rychlé a prudké, na to že obchodníci hlásí rekordní tržby a také Donald Trump a Si Ťin-pching dočasně zakopali válečnou sekuru. Přesto kupříkladu cena akcií společnosti Apple za poslední tři měsíce klesla o 30 %, Amazon ztratil 25 %, FedEx se již propadl o 40 %, Citigroup o 35 %, německá automobilka Daimler o 40 %, Adidas, Siemens nebo Boeing o 20 % atd.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,24%
Německo	0,25%
Francie	0,71%
Velká Británie	1,22%
Česká republika	1,80%
USA	2,71%
Čína	3,25%
Indie	7,37%
Rusko	8,71%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

Přestože americký Fed v prosinci dle očekávání zvedl základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů do pásma 2,25 - 2,50 %, úrokové výnosy amerických státních dluhopisů výrazně poklesly. Investoři očekávají, že sazby už příliš neporostou. A jelikož z akcií mají najednou všichni strach, přesouvá se nyní velké množství kapitálu z akcií do dluhopisů, což tlačí ceny dluhopisů nahoru a úrokové výnosy dolů. Výnos do splatnosti desetiletého amerického státního dluhopisu poklesl za poslední dva měsíce z 3,2 % p.a. na 2,7 % p.a. U dvouletého dluhopisu klesl výnos do splatnosti z 2,9 % p.a. na 2,5 % p.a. Naopak úrok u tříměsíční pokladniční poukázky stoupl z 2,2 % p.a. na 2,4 % p.a.

Upozornění: Dokument a informace v něm obsažené nejsou investičním doporučením či analýzou investičních příležitostí ani nepředstavují veřejnou nabídku investičních nástrojů ani jakoukoli jinou nabídku či výzvu vůči veřejnosti k transakci s investičními nástroji. Využije-li investor některou informaci pro nákup nebo jinou dispozici s investičním nástrojem, činí tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí a musí si být vědom toho, že FINEZ Investment Management v žádném případě neodpovídá za ztráty či škody vyplývající z těchto transakcí. Výkonnost dosažená v minulosti ani očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.



KOMODITY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kakao	12,6%	18,0%	28,2%
Stříbro	9,3%	5,9%	-8,4%
Paladium	7,6%	18,2%	19,4%
Palmový olej	7,3%	-5,4%	-18,0%
Zlato	5,0%	7,6%	-1,6%
Topný olej	-7,5%	-27,3%	-17,7%
Cukr	-7,7%	20,0%	-20,8%
Ropa WTI	-9,5%	-36,9%	-23,2%
Pomerančový konc.	-13,2%	-15,2%	-6,8%
Zemní plyn	-36,6%	-3,0%	-0,3%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD

Ruku v ruce s akciovými trhy pokračoval v prosinci také propad cen ropy a většiny průmyslových kovů (měď, hliník, zinek apod.) Ropě nepomohla ani dohoda OPECu o dalším omezení produkce. Cena americké ropy WTI už klesla pod 50 dolarů za barel. Vůbec největší propad ceny pak zaznamenal americký zemní plyn (Henry Hub), jehož cena v minulých měsících na rozdíl od ropy prudce rostla. Nyní se jejich trajektorie opět srovnaly. Nejvíce v prosinci podražilo na komoditní burze kakao, jeho cena stoupla o 13 %. Šířící se panika na akciových trzích nyní svědčí drahým kovům, cena zlata se v prosinci odrazila od hranice 1200 dolarů za unci a stoupla o 5 % až na 1282 dolarů.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Island (ISK)	3,7%	-3,3%	-5,6%
Mexiko (MXN)	1,8%	-1,7%	6,0%
Japonsko (JPY)	1,6%	5,1%	8,1%
EMU (EUR)	-0,9%	0,0%	0,7%
Velká Británie (GBP)	-1,3%	-0,5%	-0,1%
USA (USD)	-1,7%	2,3%	5,5%
Chile (CLP)	-5,0%	-2,1%	-6,4%
Rusko (RUB)	-5,4%	-3,5%	-12,2%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-6,0%	0,3%	-9,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

Koruna v prosinci po delší době výrazněji posílila prakticky ke všem světovým měnám. K euru zpevnila téměř o 1 % na 25,7 korun za jedno euro, k britské libře zpevnila o 1,3 % na kurz 28,8 korun za jednu libru a k dolaru posílila dokonce o 1,7 % na kurz 22,5 korun za jeden dolar. Ve světě pak oslabovaly zejména měny komoditních exportérů jako jsou Rusko, Kanada, Jihoafrická republika, Austrálie, Brazílie, Norsko, Chile, Kazachstán aj. Posilovaly naopak měny importérů komodit jako je například Japonsko, nebo také Čína. Z paniky na akciových trzích také tradičně těžil švýcarský frank, který nepatrně posílil k euru i dolaru.

