

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Egypt	10,2%	16,8%	1,2%
Ukrajina	8,6%	3,4%	2,1%
Jihoafrická reublika	7,5%	1,8%	-5,8%
USA	4,1%	11,5%	19,9%
MSCI World	3,6%	10,0%	12,6%
MSCI Europe	3,2%	9,0%	1,5%
MSCI Emerg. Markets	2,2%	5,2%	-0,1%
Jordánsko	-6,9%	-2,8%	-16,3%
Libanon	-7,6%	-3,6%	-19,6%
Argentina	-8,1%	-23,2%	-47,6%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akcíím se čtvrtý měsíc v řadě dařilo. Hodnota indexu MSCI World v dubnu stoupla o 3,6 %. V USA už hodnoty akciových indexů stouply na nové historické maximum. Za růstem stojí primárně solidní hospodářské výsledky jednotlivých firem. Tržby v průměru americkým firmám stouply meziročně o 5 % a zisky dokonce o 7 %. To sice nejsou závratná čísla, ale s ohledem na probíhající obchodní válku s Čínou většina analytiků očekávala horší výsledky. Dařilo se také akciím v Německu, kde v průměru ceny akcií stouply o necelých 7 %. Mírně v průměru rostly také ceny akcií na rozvíjejících se trzích, hodnota indexu MSCI Emerging Markets v dubnu stoupla o 2,2 %.

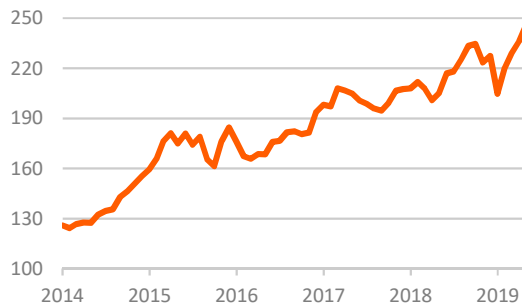
DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,38%
Německo	0,01%
Francie	0,37%
Velká Británie	1,19%
Česká republika	1,89%
USA	2,51%
Čína	3,42%
Indie	7,41%
Rusko	8,14%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

Na dluhopisových trzích ve světě se nic zvláštního nedělo. Výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu zůstává na úrovni kolem 1,9 %. Německý desetiletý bund je nadále na nulovém výnosu a výnosová křivka amerických státních dluhopisů se také za poslední měsíc prakticky nezměnila. Mírně klesly rizikové přírůžky high yield dluhopisů a emerging markets dluhopisů, jejich tržní cena tedy lehce stoupla. Na českém trhu by se nyní úroky měly stabilizovat poté, co ČNB vydala jasný signál, že v nejbližším roce nepočítá s dalším zvyšováním úrokových sazeb. Zároveň se ale ve stále větší míře diskutuje o rizicích korporátních dluhopisů.

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.

MSCI USA

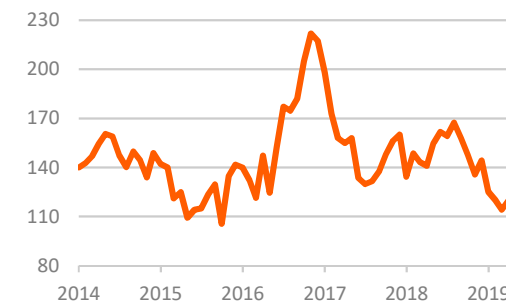


KOMODITY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	13,4%	7,8%	35,0%
Kakao	12,0%	23,2%	4,3%
Vepřové maso	9,1%	50,0%	27,3%
Železná ruda	8,8%	22,6%	42,9%
Ropa WTI	6,3%	19,2%	-7,2%
Zlato	-0,6%	-2,9%	-2,4%
Hliník	-6,1%	-6,0%	-20,9%
Cín	-8,2%	-5,5%	-7,2%
Pšenice	-8,6%	-19,0%	-18,3%
Pomerančový konc.	-20,9%	-21,1%	-38,8%

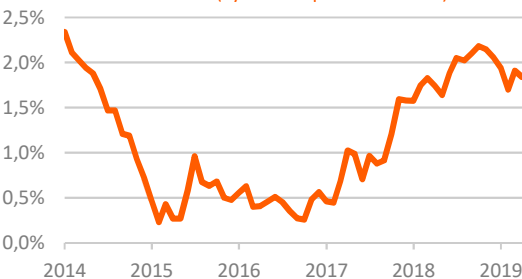
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD

Cena ropy na světových trzích v dubnu stoupla o dalších 6 %. Střední a východní Evropa se navíc nyní potýká s výpadkem v dodávkách ropy z Ruska z důvodu její kontaminace organickým chloridem. A tak se dá očekávat, že ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích ještě krátkodobě mohou dál mírně růst. Z ostatních komodit v dubnu zejména podražily na burze oves a kakao, nadále roste také cena železné rudy nebo vepřového masa vinou prasečího moru v Číně. Naopak mírně poklesly ceny jiných průmyslových kovů (cín, nikl, olovo, měď, zinek, hliník). Výrazněji pak klesla cena pšenice a zejména pomerančového koncentrátu, který je nejlevnější za posledních 10 let.

Pomerančový koncentrát (Usc/lb.)



ČR (výnos do splatnosti 10 let)



MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina (UAH)	3,0%	6,7%	7,5%
Mexiko (MXN)	1,3%	2,3%	6,5%
Filipíny (PHP)	1,0%	2,5%	8,0%
USA (USD)	-0,5%	1,9%	8,1%
EMU (EUR)	-0,5%	-0,4%	0,5%
Velká Británie (GBP)	-1,0%	1,2%	2,5%
Švýcarsko (CHF)	-2,8%	-0,7%	5,1%
Korea (KRW)	-3,0%	-2,7%	-0,8%
Turecko (TRY)	-5,8%	-11,2%	-26,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

Česká koruna v dubnu mírně posilovala, k dolaru i euru zpevnila o 0,5 % na kurz 25,66 korun za jedno euro a 22,86 korun za jeden dolar. K britské libře posílila koruna o 1 % na kurz 29,76 korun za jednu libru. Ke švýcarskému franku koruna zpevnila o necelá 3 % na kurz 22,43 korun za jeden frank. Vyjma slabšího franku se ale jinak u hlavních světových měn na měnových trzích nic zásadního nedělo. Největší pohyb zaznamenal kurz turecké nové liry, které setrvale oslabuje už pátým rokem. Turecká měna už od roku 2015 ztratila 60 % své hodnoty. Hůře jsou na tom jen Venezuela, Zimbabwe a Argentina.

Turecko (TRY/CZK)

