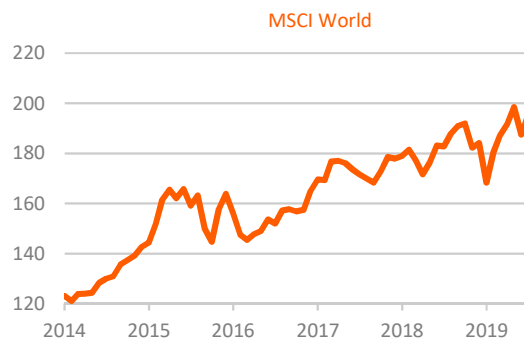


# VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

## ČERVEN 2019

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	23,9%	28,0%	16,5%
Jamajka	15,0%	22,1%	65,0%
Singapur	7,9%	3,3%	6,2%
USA	4,6%	2,3%	10,8%
MSCI Europe	4,3%	1,5%	1,3%
MSCI World	4,2%	1,9%	6,9%
MSCI Emerg. Markets	3,4%	-1,7%	1,1%
Omán	-4,8%	-5,0%	1,1%
Bosna a Hercegovina	-6,0%	-4,1%	-3,6%
Pakistán	-13,5%	-23,6%	-38,7%

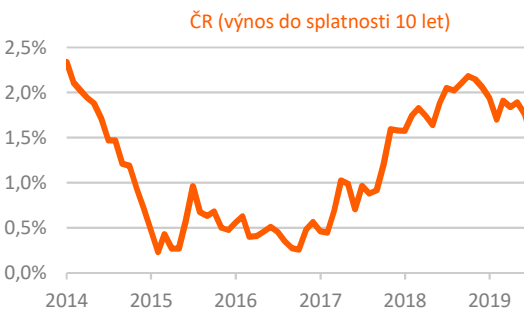
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Po květnové silné korekci se akciové trhy v červnu zotavily z propadu. Hodnota indexu MSCI World stoupla o 4 %. Americký akciový trh se dokonce dostal na nové historické maximum. I na rozvíjejících se trzích se akciím vesměs dařilo. Tento pozitivní vývoj na akciových trzích silně kontrastuje s jinými aktivy. Zatímco vývoj na dluhopisových trzích nebo u zlata předvídá chmurné ekonomické vyhlídky, akcie jako by si s tím vůbec nelámaly hlavu, vždyť "Fed nás podrží" a "Trump nedopustí propad akcií". Uvidíme, jak s akciovým trhem zamávají hospodářské výsledky za druhý kvartál. Pokud výsledky zklamou, mohou být prázdniny na akciových trzích silným adrenalinovým zážitkem.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,54%
Německo	-0,33%
Francie	0,00%
Velká Británie	0,83%
Česká republika	1,52%
USA	2,00%
Čína	3,28%
Indie	6,88%
Rusko	7,41%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

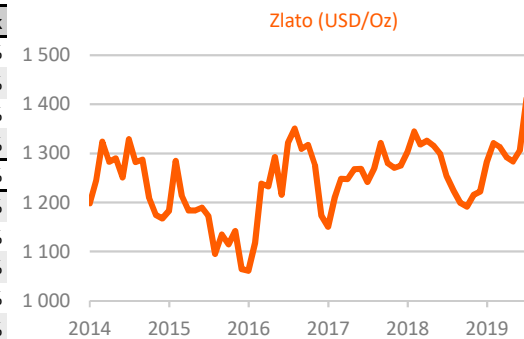


Úrokové výnosy státních dluhopisů nadále prudce klesají, a to takřka po celém světě. Mnoho makroekonomických předstihových indikátorů naznačuje, že světová ekonomika ochlazuje. Varování, že se blíží recese, jsou slyšet stále hlasitěji. Otevřeně se již mluví o možném snižování úrokových sazeb. A tak se velký kapitál přesouvá do "bezpečí", do státních dluhopisů, což pochopitelně tlačí tržní cenu dluhopisů nahoru, čímž klesají jejich výnosy do splatnosti. Také u českých státních dluhopisů můžeme pozorovat výrazný posun celé výnosové křivky směrem dolů. Konkrétně u desetiletých dluhopisů už výnos do splatnosti klesl z loňského maxima 2,2 % p.a. na aktuálních cca 1,5 % 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
Dřevo	24,0%	5,2%	-33,4%
Paladium	16,0%	11,2%	61,1%
Ropa WTI	10,8%	-1,7%	-20,1%
Železná ruda	10,6%	27,4%	68,5%
Zlato	8,1%	9,2%	12,6%
Pomerančový konc.	-6,9%	-15,8%	-36,6%
Bavlna	-7,2%	-18,6%	-26,6%
Palmový olej	-8,1%	-6,8%	-18,8%
Vepřové maso	-12,2%	-6,5%	-13,3%
Oves	-13,3%	1,5%	8,8%

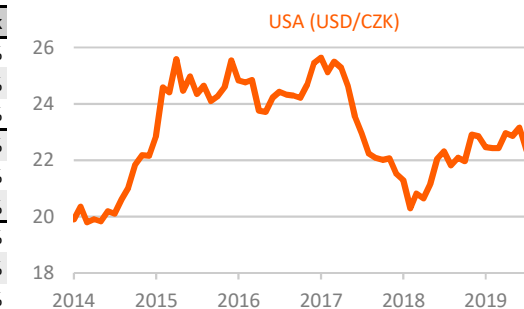
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Po květnovém propadu cena ropy zamířila v červnu zase nahoru. OPEC se dohodl na prodloužení schválených limitů těžby, aby nabídka na trhu nepřevyšovala poptávku, což by stlačilo cenu dolů. A vypadá to, že se k dohodě přidá opět i Rusko. Takže na začátek prázdnin se připravte, že ceny pohonných hmot zase asi budou mírně zdražovat. Velmi sledované bylo v červnu zlato, jehož cena prolomila hranici 1400 dolarů za unci. Zlato je tak nejdražší za posledních 6 let. Na vině je rostoucí nervozita na trzích a silící očekávání, že Fed a ECB budou v budoucnu uvolňovat měnovou politiku, jinými slovy "tisknout další peníze".

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Brazílie (BRL)	0,7%	-0,6%	0,7%
Rusko (RUB)	0,4%	0,3%	0,0%
Tunisko (TND)	0,3%	2,1%	-8,9%
EMU (EUR)	-1,4%	-1,4%	-2,2%
Velká Británie (GBP)	-2,5%	-5,6%	-3,3%
USA (USD)	-3,4%	-2,6%	0,2%
Šrí Lanka (LKR)	-3,5%	-3,2%	-10,1%
Island (ISK)	-3,8%	-4,3%	-14,8%
Gruzie (GEL)	-5,2%	-7,5%	-13,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká koruna v červnu po delší době výrazněji posílila. K euru zpevnila o 1,4 % na kurz 25,45. K britské libře o 2,5 % na kurz 28,39. A k dolaru posílila dokonce o 3,4 % na kurz 22,36. Před dovolenou tak můžete vyměnit peníze trochu levněji. Americký dolar oslaboval vůči většině světových měn, neboť Fed změnil rétoriku a nyní již otevřeně mluví o tom, že když bude potřeba podpořit americkou ekonomiku, aby neupadla do recese, začne snižovat úrokové sazby. Na trhu nyní dokonce podle pravidelného průzkumu agentury Bloomberg panuje všeobecné přesvědčení, že Fed sníží úrokové sazby už v červenci. To je dost radikální změna trendu.