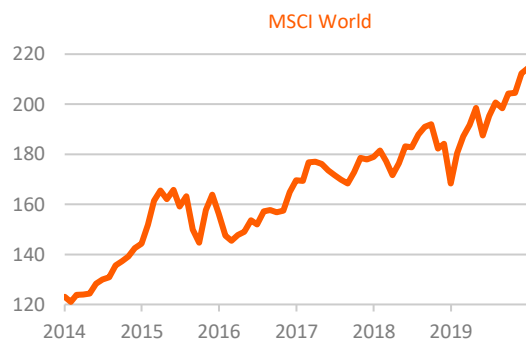


VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

PROSINEC 2019

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	11,2%	11,5%	-21,2%
Brazílie	9,7%	9,7%	24,3%
Kolumbie	9,4%	9,9%	28,3%
MSCI Emerg. Markets	5,3%	8,2%	17,6%
MSCI Europe	2,0%	5,4%	22,2%
MSCI World	1,1%	5,1%	27,5%
USA	1,0%	5,5%	31,4%
Srí Lanka	-4,1%	3,0%	1,9%
Vietnam	-4,6%	-7,7%	8,5%
Bangladéš	-9,0%	-16,5%	-17,0%

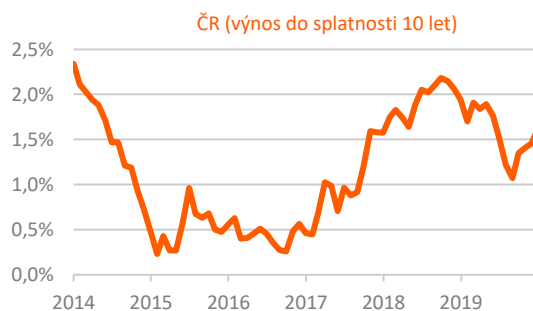
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Závěr roku se na akciových trzích nesl ve velmi pozitivní náladě. Přispěly k tomu zejména výroky amerického prezidenta o pokroku v jednání s Čínou. Už to, že nedošlo k dalšímu navýšení cel, vnímá trh pozitivně v naději, že v dohledné době snad dojde k nějaké rozumné dohodě obou stran a zrušení cel. Další podporu akciím přinesly také britské volby a vidina, že konečně bude realizován Brexit. Rok 2019 bude nakonec zapsán jako jeden z nejvíce růstových za posledních 10 let, ačkoliv vyhlídky před rokem byly spíše negativní. Vyhlídky analytiků na rok 2020 jsou vesměs pozitivní, tak uvidíme, jestli tomu také nebude nakonec naopak. **Trh je přinejmenším zralý na korekci.**

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,51%
Německo	-0,19%
Francie	0,12%
Velká Británie	0,82%
Česká republika	1,64%
USA	1,91%
Čína	3,15%
Rusko	6,23%
Indie	6,55%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

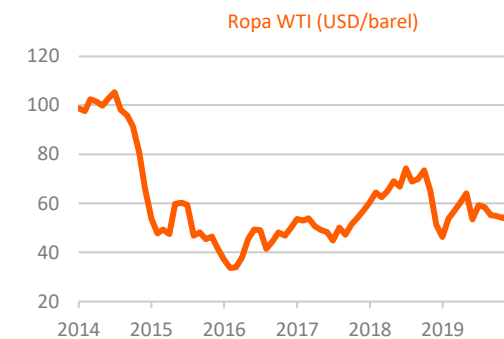


Přestože centrální banky nadále ponechávají úrokové sazby beze změny, úrokové výnosy dluhopisů čtvrtý měsíc v řadě rostly, a to v USA i v Evropě. Výnos do splatnosti desetiletých amerických bonďů stoupl ze srpnového minima 1,5 % p.a. ke konci roku na 1,9 % p.a. Podobně i výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů stoupl od srpna z 1 % p.a. na 1,6 % p.a. S rostoucími tržními úroky zákonitě zase začnou růst i úroky u hypoték, které celý loňský rok postupně klesaly z průměrných 3 % až na pouhých 2,35 %. **Úroky u hypoték ale brzy vyskočí zpět nad 2,5 %** a v průběhu roku pravděpodobně znovu porostou až někde ke 3 %.

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
Palmový olej	16,1%	46,3%	51,7%
Vepřové maso	14,5%	9,2%	16,4%
Ropa WTI	11,5%	12,9%	33,3%
Káva	8,9%	28,2%	27,3%
Železná ruda	8,1%	-1,5%	32,3%
Zlato	3,7%	3,1%	18,3%
Uran	-4,0%	-2,9%	-12,6%
Mléko	-5,1%	5,7%	39,7%
Kakao	-9,0%	-5,1%	3,0%
Oves	-9,0%	5,8%	6,2%

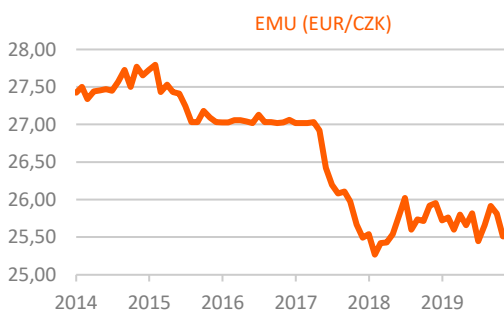
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Výrazný růst ceny zaznamenala v prosinci ropa, poté co se OPEC dohodl na dalším omezení těžby. Omezováním strany nabídky se exportéři ropy snaží udržovat její cenu vyšší, aby z toho více profitovali. Dá se předpokládat, že eskalující napětí na Blízkém východě po atentátu na iránskému premiéru Solejmáního povede k dalšímu růstu cen ropy. Připravte se tedy, že **ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích v lednu podraží**, odhadem o korunu na litr, možná i více. Z rostoucího napětí také bude těžit zlato, jehož cena se v závěru roku vrátila nad 1500 dolarů za uncii. Za rok 2019 tak stoupla o 18 %. Mnohé komodity ale podražily i výrazně více.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Chile (CLP)	5,7%	-7,6%	-7,1%
Kolumbie (COP)	4,2%	0,6%	-0,3%
Brazílie (BRL)	2,5%	-1,3%	-2,8%
Švýcarsko (CHF)	0,9%	-1,6%	2,6%
Velká Británie (GBP)	-0,2%	2,5%	3,8%
EMU (EUR)	-0,4%	-1,6%	-1,2%
USA (USD)	-2,6%	-4,6%	0,7%
Argentina (ARS)	-2,8%	-8,7%	-36,7%
Turecko (TRY)	-5,7%	-9,3%	-10,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká koruna v závěru roku opět mírně posílila k euru a dostala se až na kurz 25,40 za jedno euro. Ještě **výrazně více zpevnila koruna k americkému dolaru**, což je dáno oslabením dolaru vůči euru. Kurz koruny se na konci roku pohyboval kolem 22,60 za jeden dolar. Ve světě pak v prosinci posílily zejména latinskoamerické měny (s výjimkou argentinského pesa), zejména chilské peso, kolumbijské peso a brazilský real, které v předchozích měsících výrazně oslabovaly. V propadu naopak pokračuje argentinské peso i turecká lira. Z hlavních světových měn v prosinci nejvíce zpevnil švýcarský frank. Díky vyšším cenám ropy posílila také norská koruna či ruský rubl.