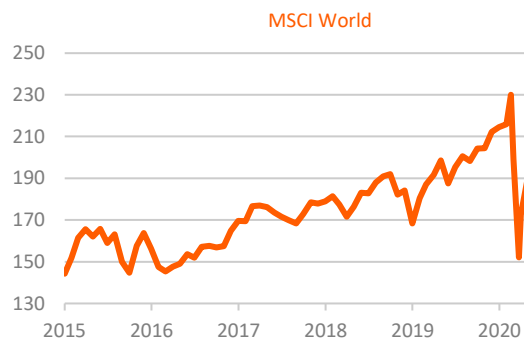


VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

DUBEN 2020

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Indie	16,3%	-18,8%	-19,6%
Vietnam	15,9%	-16,5%	-22,6%
Chile	15,8%	-16,4%	-37,4%
USA	13,2%	-8,6%	1,4%
MSCI World	11,0%	-11,3%	-3,6%
MSCI Emerg. Markets	9,2%	-11,9%	-12,3%
MSCI Europe	5,8%	-17,5%	-13,9%
Bosna a Hercegovina	-2,4%	-10,9%	-11,1%
Tunisko	-3,3%	-9,3%	0,2%
Srbsko	-3,7%	-27,9%	-10,4%

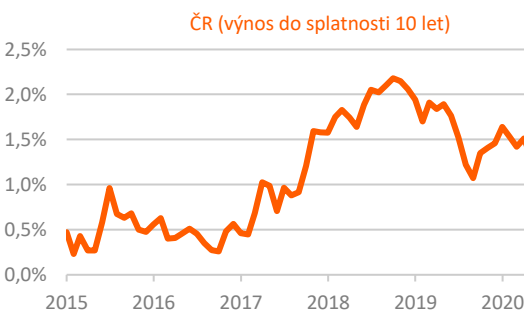
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Po březnovém propadu se v dubnu akciové trhy vzbudily. Zdá se, že celý propad trval jen 5 týdnů a pak se trhy pod dopingem ze strany Fedu otočily zpět k růstu. Ale jak se říká, nechval dne před večerem. Mnozí velcí hráči jsou opatrní a varují, že může přijít další vlna propadů, až budou firmy reportovat výsledky za 2.Q. Velký rozdíl je také v jednotlivých sektorech. Americký trh táhnou technologické firmy, na které měla karanténa spíše pozitivní dopad (Amazon, Google, Facebook, Netflix...) Zatímco v Evropě má dominantní roli finanční sektor a průmysl (včetně automobilek). Proto v Evropě zatím ceny akcií tolik nerostou v porovnání s USA.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Německo	-0,59%
Švýcarsko	-0,54%
Francie	-0,10%
Velká Británie	0,23%
USA	0,63%
Česká republika	1,29%
Čína	2,51%
Indie	6,11%
Rusko	6,11%

Zdroj dat: Trading Economics, data v CZK

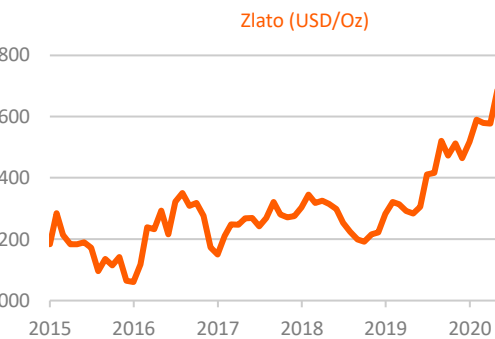


Úrokové výnosy českých státních dluhopisů v dubnu mírně poklesly, což pravděpodobně souvisí s očekáváním, že ČNB přistoupí k dalšímu snížení úrokových sazeb. Nicméně úroky desetiletých dluhopisů se stále drží kolem 1,3 % p.a., tedy výrazně výše než v době nulových úrokových sazeb v letech 2015-2017. Kdyby ČNB snížila sazby na nulu, mohly by úroky státních dluhopisů ještě poklesnout. Pokud jde o podnikové dluhopisy, zde v březnu výrazně stoupla riziková prémie oproti státním dluhopisům. Během dubna kreditní marže začaly zase klesat. Přesto jsou výnosy do splatnosti podnikových dluhopisů a zejména dluhopisů s nižším ratingem stále velmi atraktivní.

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
Rýže	22,2%	26,1%	66,9%
Uran	19,6%	31,0%	28,4%
Zemní plyn	17,2%	3,8%	-26,3%
Uhlí	17,0%	-13,5%	-37,3%
Zlato	6,9%	6,1%	31,4%
Hovězí maso	-11,8%	-25,6%	-27,4%
Paladium	-16,5%	-13,8%	41,4%
Palmový olej	-17,6%	-20,4%	6,1%
Ropa WTI	-17,8%	-67,1%	-73,8%
Mléko	-29,9%	-33,3%	-28,8%

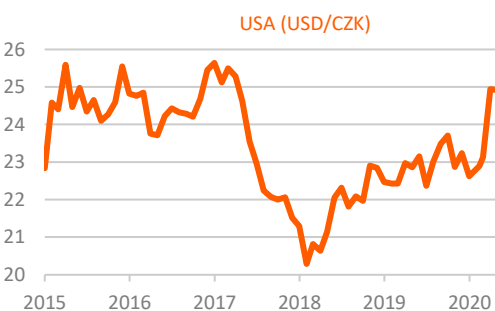
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Komoditní trhy byly v dubnu vysoce volatilní. Cena ropy pokračovala v propadu a v průběhu dubna se obchodovala jen kolem 10-15 dolarů za barel. Na trhu panuje převis nabídky nad poptávkou. Cena dubnových kontraktů na ropu se těsně před expirací dostala dokonce do záporných hodnot. Zákonitě musí dojít k výraznému omezení těžby, protože při takových cenách je těžba nesmyslně ztrátová. Brzy se tedy cena ropy začne zvedat nahoru. Mezitím si můžeme na čerpacích stanicích užívat relativně levného benzínu. Na rozdíl od ropy, cena plynu na burze již roste, stejně tak výrazněji podražilo uhlí či uran. Nadále stoupá také cena zlata.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Indonésie (IDR)	9,5%	0,3%	4,4%
Austrálie (AUD)	7,3%	6,8%	1,3%
Rusko (RUB)	6,8%	-5,4%	-4,5%
Velká Británie (GBP)	1,1%	4,1%	4,8%
USA (USD)	-0,1%	9,2%	9,0%
EMU (EUR)	-0,8%	7,5%	5,6%
Brazílie (BRL)	-3,4%	-13,4%	-20,4%
Argentina (ARS)	-3,6%	-1,3%	-27,5%
Turecko (TRY)	-6,0%	-6,5%	-7,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká koruna v dubnu mírně posílila k euru a dostala se zpět pod 27 korun za jedno euro. Kurz s dolarem zůstává kolem 25 korun za jeden dolar. Pro další směřování koruny bude nyní určující měnová politika České národní banky. V případě snížení úrokových sazeb by koruna mohla ještě trochu oslabovat. Jinak se na střednědobém horizontu očekává návrat k posilujícím tendencím koruny vůči euru. Ve světě v dubnu výrazně posílila indonéská rupie a australský dolar. Posiloval také ruský rubl, což je trochu překvapivé, vzhledem k vývoji cen ropy. Pravděpodobně kurz rublu již odráží očekávání, že cena ropy bude postupně růst.