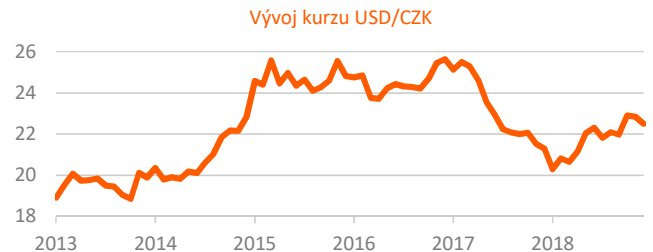
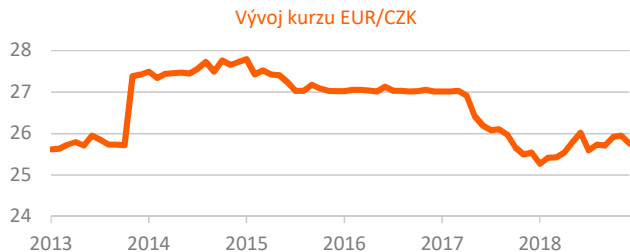


Koruna překvapivě oslabila

Přestože ČNB několikrát zvedla úrokové sazby, koruna v roce 2018 oslabilovala k euru i dolaru. Před koncem intervencí mnoho zahraničních investorů nakupovalo korunu ve snaze vydělat na jejím očekávaném posílení. Nyní se tento spekulativní kapitál z ČR pomalu stahuje. Velký objem prodávaných korun tak dočasně brání dalšímu posílení. ČNB ale odhaduje, že v roce 2019 koruna posílí pod 25 korun za euro.

Vybrané kurzy měn v roce 2018

EUR/CZK	25,8	0,9%
USD/CZK	22,5	5,7%
GBP/CZK	28,5	-0,9%



Tip pro investory

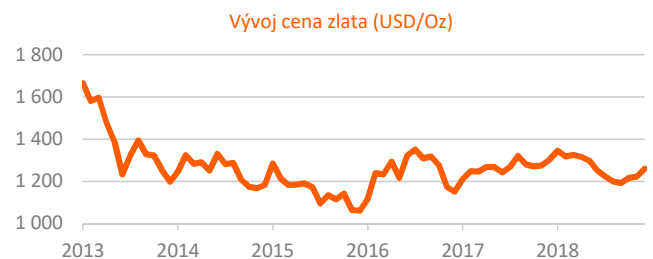
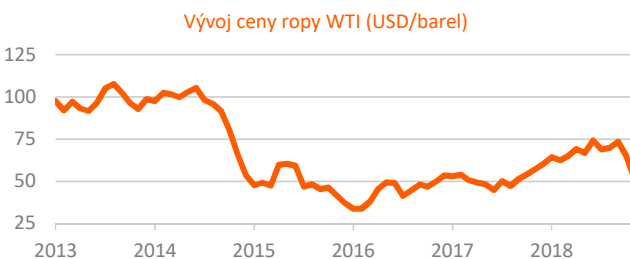
Budoucí vývoj kurzu koruny je obtížné predikovat, zvláště vůči dolaru. Jedno je ale jisté, pokud by koruna posilovala, má to negativní vliv na vývoj hodnoty investic v cizí měně po přepočtu na koruny. Proto je rozumnější investovat do fondů, které toto měnové riziko zajišťují.

Cena ropy padá, ale plyn a elektřina zdražují

Cena ropy nejprve v prvním pololetí stoupla až k 75 dolarům za barel, od září ale prudce padá dolů. Už klesla pod 50 dolarů. Ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích tedy logicky také klesají. Naproti tomu zemní plyn a silová elektřina na burze v uplynulém roce výrazně podražily, takže od ledna zdraží i dodavatelé. To cena zlata se už šestým rokem "nudně" pohybuje kolem 1200 dolarů za unci. Začne příští rok růst?

Vybrané ceny komodit v roce 2018

Ropa (WTI)	-23,5%
Zemní plyn (Henry hub)	26,1%
Zlato	-3,3%



Tip pro investory

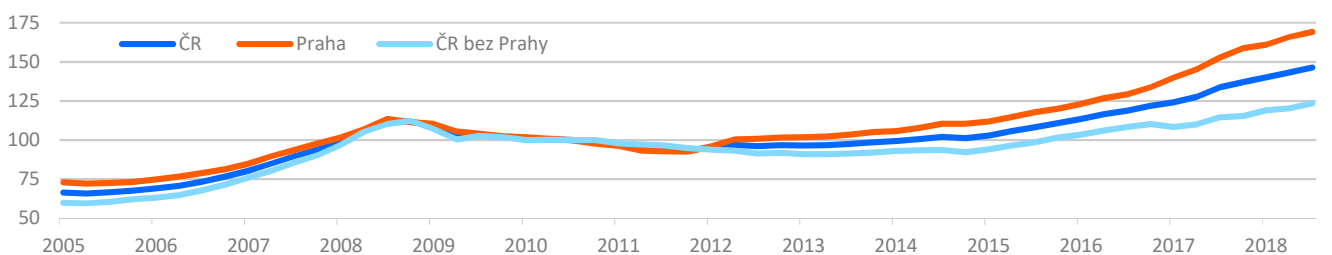
Burzovně obchodované komodity jsou zpravidla nevhodné pro dlouhodobé držení z důvodu vysokých ztrát při rolování kontraktů. Za úvahu však stojí zlato, ať už fyzicky jako dlouhodobá rezerva pro případ nejhoršího, nebo třeba prostřednictvím fondu jako střednědobá spekulace na růst ceny.

Ceny bytů už by neměly dále růst

S růstem úrokových sazeb výrazně podražují hypotéky. Průměrný úrok u nové hypotéky se s koncem roku pomalu blíží ke 3 %. Spolu se zpřísněním pravidel a limitů pro poskytování hypoték by měl ve čtvrtém čtvrtletí začít klesat objem poskytnutých úvěrů. S klesající poptávkou by se měly také stabilizovat ceny bytů, resp. bude-li nabídka větší než poptávka, mohou ceny nemovitostí příští rok začít i klesat.

Vývoj nabídkových cen bytů v roce 2018

Praha	6,6%
ČR bez Prahy	7,0%
celá ČR	6,8%

Vývoj nabídkových cen bytů v ČR od roku 2005 (index 100 = rok 2010)


Tip pro investory

Za velmi dobrou investici lze považovat mnohé nemovitostní fondy. Díky pravidelným příjmům z pronájmu vykazují velmi stabilní výnosy, čas od času okořeněné větším růstem díky přecenění hodnoty nemovitostí. Akorát počítejte s tím, že v roce 2019 budou asi výnosy nižší než v předchozích letech.

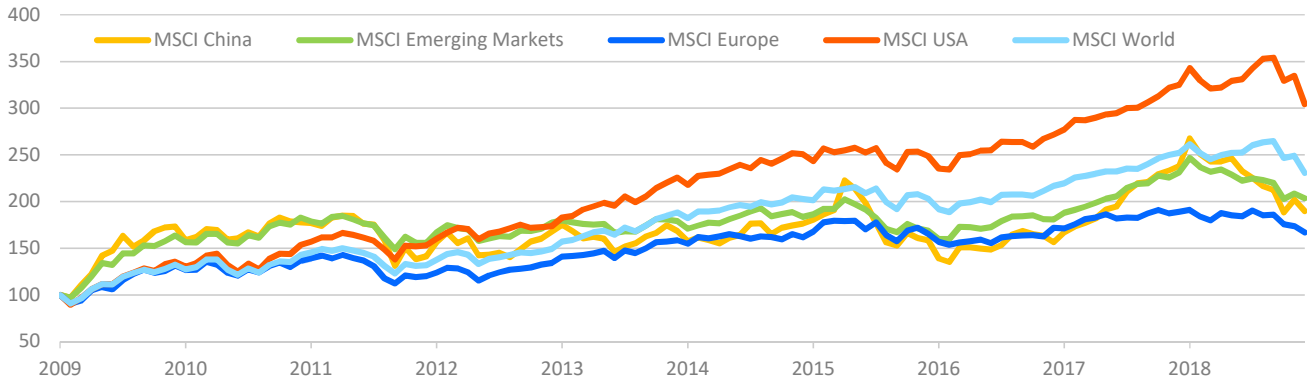
Rok 2019 možná naskytne příležitost k nákupům akcií

Aktiové trhy mají za sebou velmi divoký rok a před sebou možná ještě divočejší. Po téměř deseti letech růstu začaly ceny akcií prudce padat. Rychleji, než kdokoliv čekal. Takový Apple už kupříkladu ztratil třetinu hodnoty. Investory straší zejména vypjaté vztahy mezi USA a Čínou, ale také nedořešený Brexit či problémy v Itálii a Francii. Podle průzkumu "Global Business Outlook" 82 % finančních manažerů v USA očekává, že do dvou let bude americká ekonomika v recesi. Evropa možná ještě dříve. Firmy sice reportovaly vynikající výsledky za třetí kvartál, ale zároveň snižují očekávání pro příští rok. To je velmi negativní pro ceny akcií.

Vývoj na akciových trzích v roce 2018

MSCI World	-8,5%
MSCI USA	-6,3%
MSCI Europe	-11,8%
MSCI Emerging Markets	-11,9%
MSCI China	-20,2%

Relativní vývoj hodnoty vybraných akciových indexů za posledních 10 let



AKCIE

Tip pro investory

Aktiové fondy a různé dynamické investiční strategie postavené na investicích do akcií jsou vhodné pouze pro investory s dynamickým rizikovým profilem a dlouhodobým časovým horizontem (optimálně 10 a více let). Důležité je umět ustát cenové propady, které k akciím neodmyslitelně patří. Do akciových fondů je rozumné investovat na pravidelné bázi, čímž dochází k průměrování nákupní ceny, a při propadech nepropadat panice, nýbrž využít situace a přikupovat více, když jsou akcie zrovna "ve slevě". Rok 2019 možná právě takovou příležitost naskytne.

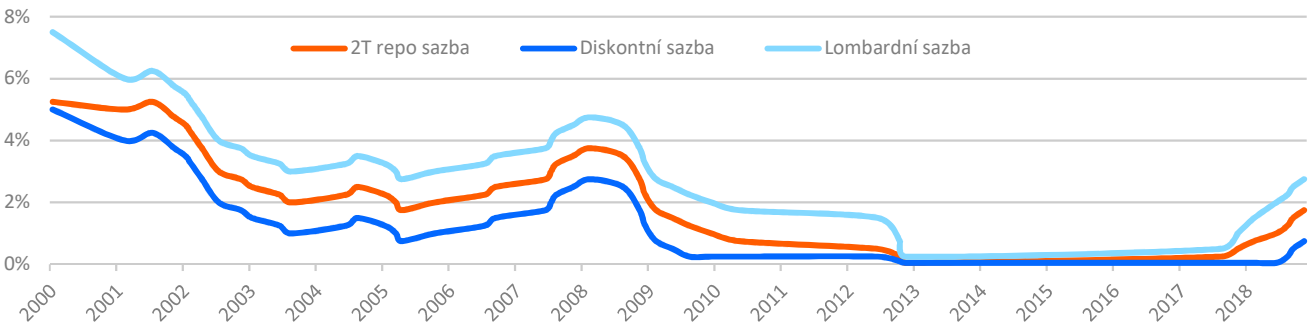
Dluhopisy pravděpodobně čeká další mizivý rok

ČNB v průběhu roku zvedla základní dvoutýdenní repo sazbu z 0,5 % na 1,75 %. Podobně i americký Fed zvedl základní úrokovou sazbu z 1,5 % na 2,5 %. Rostoucí úrokové sazby se pochopitelně projevují i do růstu úroků u nově emitovaných dluhopisů. Výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu stoupl za poslední dva roky z 0,25 % p.a. na 2,1 % p.a. Americký desetiletý státní dluhopis už nese výnos 2,8 % p.a. Pouze Evropská centrální banka zatím drží sazby dole (dokonce v záporu), takže eurové dluhopisy v čele s německými bondy stále nesou prakticky nulové výnosy.

Výnos do splatnosti 10-letých dluhopisů

Německo	0,2%
Česká republika	2,1%
USA	2,8%
Čína	3,3%
Brazílie	9,5%

Vývoj úrokových sazeb v ČR



DLUHOPISY

Tip pro investory

Dluhopisové fondy jako konzervativní investice poslední dva roky selhávají. S rostoucími úroky totiž klesá tržní cena starších dluhopisů. Dokud rostou úroky, není to pro dluhopisové fondy příznivé prostředí. Zase ale s vyššími úroky stoupá budoucí výnosový potenciál dluhopisů. Jejich čas znovu přijde, až centrální banky přestanou zvyšovat úrokové sazby. Možná koncem příštího roku, uvidíme. Momentálně nabízí smysluplný výnosový potenciál pouze fondy zaměřené na emerging markets dluhopisy. Ty jsou ale rizikovější, vykazují vyšší volatilitu, jsou tedy vhodné jedině do vyvážené či dynamické strategie.

Upozornění

Dokument byl vytvořen analytickým oddělením společnosti FINEZ Investment Management, s.r.o. (dále jen Společnost). Informace o investičních nástrojích, portfoliích či strategiích zde obsažené nejsou individualizovaným investičním poradenstvím konkrétnímu investorovi směřujícím přímo či nepřímo k nákupu či jiné dispozici s investičním nástrojem ve smyslu ust. § 4 odst. 5 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, ale představují obecný popis některých parametrů investic a možných scénářů vývoje. 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. Investice zde zmíněné nemusí být vhodné pro každého investora. Informace zde uvedené neberou v úvahu situaci a investiční profil jednotlivých investorů. Společnost upozorňuje, že informace zde uvedené nelze mechanicky použít k nákupům investičních nástrojů. 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 Společnost v žádném případě neodpovídá za ztráty či škody vyplývající z těchto transakcí. Před realizací konkrétní investice by investor měl vždy získat podrobné informace o investičních nástrojích a zohlednit svůj investiční profil, zejména zdali zamýšlený obchod s investičním nástrojem odpovídá odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik. Informace týkající se investičních nástrojů pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné. Společnost upozorňuje, že údaje uvedené v dokumentu týkající se výkonosti, jsou založeny na minulých výkonnosti. Výkonnost dosažená v minulosti ani očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Návratnost původně investované částky není zaručena. V dokumentu uvedené údaje jsou založeny na hrubé výkonnosti. Na celkovou výkonnost, a tedy i případný celkový výnos mají významný vliv poplatky placené investorem Společnosti a dalším osobám za poskytnuté investiční a jiné služby. V případě investic do investičních nástrojů denominovaných v cizích měnách může výnos kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu (měnové riziko). Bližší informace o jednotlivých investičních službách, investičních nástrojích, rizicích s nimi spojených a možných zajištěních proti nim jsou uvedeny na internetových stránkách Společnosti www.finez.cz.