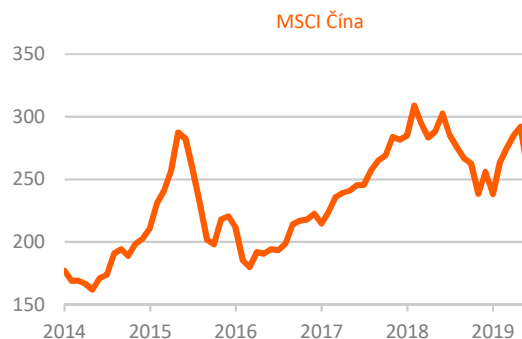


AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srbsko	18,5%	25,7%	-5,6%
Argentina	12,4%	-4,1%	-26,6%
Jamajka	8,1%	9,4%	43,1%
MSCI World	-5,5%	0,2%	2,4%
MSCI Europe	-5,7%	-1,1%	-3,7%
USA	-6,0%	0,9%	6,5%
MSCI Emerg. Markets	-7,0%	-3,0%	-6,7%
Ukrajina	-10,2%	-4,9%	-13,3%
Rakousko	-12,3%	-8,3%	-18,7%
Čína	-13,0%	-7,5%	-16,0%

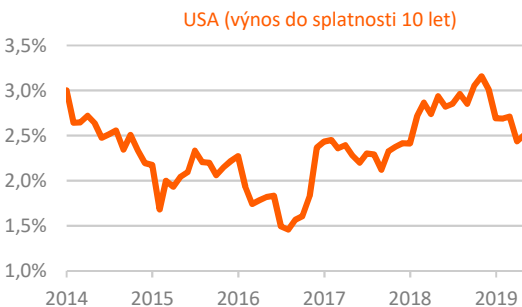
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Silná korekce postihla v květnu akciové trhy poté, co americký prezident nečekaně otočil a znovu zaujal tvrdý postoj ve vyjednávání s Čínou. Trumpovi došla trpělivost a zavedl 25% clo na dovoz zboží z Číny. Na pozadí této obchodní války pak probíhá i boj o kybernetickou bezpečnost, když za hlavní hrozbu je označována čínská firma Huawei, dnes klíčový hráč světové IT infrastruktury. Do toho už nejen evropská administrativa, ale i americká, rozehrává boj s americkými technologickými giganty. Sečteno, podtrženo, na trzích panuje obrovská nejistota. Čínský akciový trh se v květnu propadl o 13 % a táhne s sebou také Koreu a Tchaj-wan. Americký trh spadl o 6 %.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,55%
Německo	-0,20%
Francie	0,21%
Velká Británie	0,89%
Česká republika	1,77%
USA	2,14%
Čína	3,31%
Indie	7,03%
Rusko	7,91%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

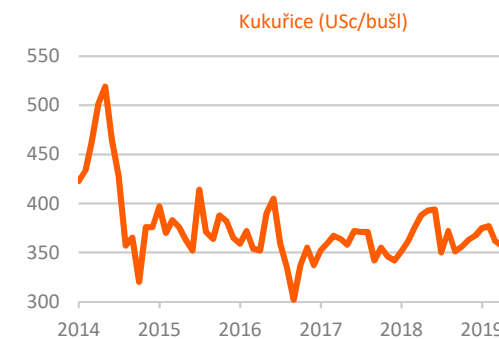


V souvislosti s novou eskalací obchodní války mezi USA a Čínou opětovně stoupají obavy z ekonomického ochlazení či přímo ekonomické recese. Investoři utíkají do "bezpečných aktiv", za které jsou obecně považovány státní dluhopisy. Obavy ze zvyšování úrokových sazeb pomíjí, naopak konsensus trhu je nyní spíše na straně možného snížení sazeb v USA. Úrokové výnosy státních dluhopisů tedy výrazně klesají, naopak jejich tržní cena roste. Výnos do splatnosti desetiletého amerického státního dluhopisu klesl za poslední půlrok z 3,2 % p.a. na 2,1 % p.a. Výnosy švýcarských a německých bondů se propadají hluboko do mínusu.

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
Kukuřice	21,0%	18,0%	8,4%
Pšenice	20,2%	11,2%	-4,4%
Pomerančový konc.	14,3%	-5,2%	-33,0%
Káva	13,9%	9,9%	-15,4%
Zlato	1,7%	-0,6%	0,5%
Platina	-10,6%	-9,0%	-12,5%
Topný olej	-11,3%	-8,8%	-15,9%
Uhlí	-12,6%	-21,5%	-9,2%
Hovězí maso	-12,9%	-16,9%	2,9%
Ropa WTI	-16,5%	-6,0%	-19,9%

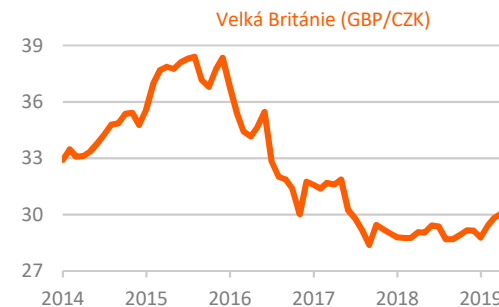
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy se v květnu propadla o 16 % na 53 dolarů za barel v případě americké ropy WTI a 64 dolarů za barel v případě ropy Brent. Za poklesem stojí obavy z dopadu obchodní války na světovou ekonomiku a také postoj Ruska, které nehodlá prodloužit dohodu s OPECem o omezení těžby. Z Ruska také již začala opět proudit do ČR čistá ropa. A tak se motoristé mohou těšit, že ceny pohonných hmot budou v červnu klesat. Vedle ropy výrazně poklesly také ceny u jiných průmyslových komodit (uhlí, měď, zinek...) Naopak prudce na burze v Chicagu podražily obiloviny, což souvisí s povodněmi v USA, díky kterým je ohrožena úroda pšenice a také zatím vážně výsadba kukuřice.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Egypt (EGP)	3,8%	8,1%	12,1%
Japonsko (JPY)	3,6%	5,2%	5,1%
Turecko (TRY)	3,2%	-6,3%	-19,4%
Švýcarsko (CHF)	2,6%	1,9%	2,9%
USA (USD)	1,3%	3,2%	5,0%
EMU (EUR)	0,6%	0,8%	0,1%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-1,5%	-1,9%	-10,1%
Mexiko (MXN)	-2,1%	0,9%	6,2%
Velká Británie (GBP)	-2,2%	-2,4%	-1,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Ačkoliv ČNB začátkem května zvýšila úrokové sazby, koruna v květnu oslabovala k většině světových měn. Pro trh bylo totiž důležitější poselství, že v souladu s aktuální prognózou ČNB již nepočítá s dalším zvyšováním sazeb. A tak koruna v květnu oslabila na kurz 25,82 korun za jedno euro a 23,15 korun za jeden dolar. K britské libře koruna posílila na kurz 29,11 korun za jednu libru. Britská měna oslabuje druhý měsíc v řadě v reakci na nekonečné průtahy brexitu. Neschopnost parlamentu domluvit se na podmínkách odluky od Evropské unie nakonec vyústila v demisi premiérky Mayové a pravděpodobnost tvrdého brexitu nyní opět stoupá.