

VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

ČERVENEC 2019

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Turecko	13,9%	18,0%	1,0%
Bahrain	11,9%	12,1%	35,1%
Spojené arabské emiráty	11,0%	1,4%	6,4%
USA	3,7%	2,0%	11,3%
MSCI World	2,7%	1,1%	6,8%
MSCI Emerg. Markets	0,6%	-3,3%	0,2%
MSCI Europe	0,2%	-1,5%	-1,4%
Zimbabwe	-5,4%	39,2%	95,2%
Botswana	-8,3%	-17,0%	-50,8%
Nigérie	-9,6%	-15,6%	-30,4%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciový trh v USA se v červenci ještě vezl na pozitivní vlně očekávaného uvolnění měnové politiky ze strany Fedu. Hodnota indexu S&P 500, sestaveného z pětistovky akcií největších veřejně obchodovaných společností v USA, poprvé v historii překonala hranici 3000 bodů. Nicméně koncem měsíce už akciím docházela šťáva. A v Evropě v druhé půlce července začaly ceny akcií klesat. Jak jsem psal již před měsícem, zbytek léta může být na trzích ještě velmi divoký. Ve světovém srovnání se v červenci dařilo zejména trhům na Blízkém a středním východě. Izrael, Kuvajt, Spojené arabské emiráty, Katar, Bahrajn, všechny vykázaly solidní růst. Nejlépe si vedly akcie v Turecku.

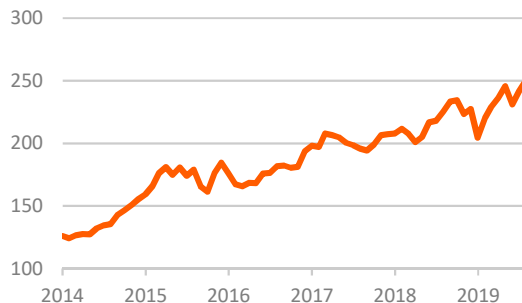
DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,75%
Německo	-0,48%
Francie	-0,18%
Velká Británie	0,61%
Česká republika	1,22%
USA	2,02%
Čína	3,18%
Indie	6,37%
Rusko	7,30%

Zdroj dat: Trading Economics, data v CZK

Úrokové výnosy u dluhopisů napříč celou Evropou dál klesají. Polovina Evropy už má záporné výnosy do splatnosti u desetiletých dluhopisů. Švýcarsko, Německo, Francie, Belgie, Dánsko, Švédsko, Finsko, Holandsko, Rakousko, a dokonce už i na Slovensku. Na pětileté periodě nesou záporné úroky i dluhopisy Španělska a Portugalska a do dvouleté splatnosti mají záporný úrok i italské státní dluhopisy. Na vlně klesajících úroků se veze i dluhopisový trh v České republice, ačkoliv ČNB zatím podle posledních prohlášení neplánuje úrokové sazby měnit. Přesto v červenci klesl výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu o dalších 30 bazických bodů z 1,5 % na 1,2 %.

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.

MSCI USA

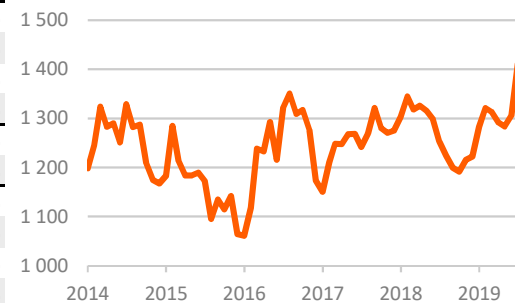


KOMODITY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Nikl	14,9%	19,4%	3,9%
Železná ruda	9,9%	28,7%	86,5%
Vepřové maso	9,7%	-6,0%	29,5%
Palmový olej	8,3%	1,9%	-5,3%
Zlato	0,4%	10,4%	15,7%
Ropa WTI	-1,3%	-8,7%	-15,1%
Pšenice	-7,7%	16,4%	-12,0%
Káva	-7,9%	8,5%	-9,3%
Cín	-8,2%	-12,1%	-14,1%
Dřevo	-9,2%	0,8%	-24,5%

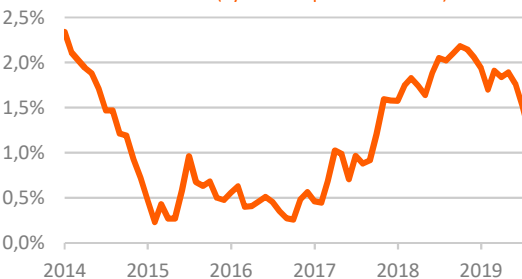
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD

Cena zlata se v červenci udržela nad úrovní 1400 dolarů za unci. Po rychlém nárůstu ceny prozatím nedošlo k prudké korekci, ačkoliv dolar začal v červenci posilovat. A zlato se většinou daří spíše tehdy, když dolar oslabuje. Pokud dolar posiluje, zpravidla to bývá pro zlato negativní. Tentokrát ale zlato odolává. To dává spekulantům naději, že by cena zlata mohla nad úrovní 1400 dolarů za unci setrvat dlouhodobě. Už se objevují optimistické odhady, že cena do konce roku stoupne až na 1500 dolarů za unci nebo více. Vyšší cena pak samozřejmě nahrává také akciím těžařů zlata, které poslední dva měsíce patří suverénně k nejvýnosnějším investicím.

Zlato (USD/Oz)



ČR (výnos do splatnosti 10 let)



MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina (UAH)	7,2%	5,8%	12,9%
Turecko (TRY)	7,2%	8,6%	-6,8%
Island (ISK)	6,1%	1,1%	-8,6%
USA (USD)	2,9%	0,7%	5,5%
Švýcarsko (CHF)	1,5%	3,7%	5,3%
EMU (EUR)	0,8%	0,0%	0,2%
Švédsko (SEK)	-0,1%	-0,2%	-3,6%
Polsko (PLN)	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Velká Británie (GBP)	-1,3%	-5,9%	-2,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

Po červnovém posílení česká koruna v červenci zase oslabovala. K euru oslabila o 0,8 % na kurz 25,66 korun za jedno euro. Kurz dolaru se přehoupal zpět přes 23 korun za jeden dolar, přestože Fed dle očekávání koncem července snížil základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů do pásma 2,00-2,25 %. Nicméně investoři čekali agresivnější postoj Fedu. Ten je ale zatím zdrženlivý k dalšímu snižování sazeb. V červenci zpevnil také švýcarský frank, i ten aktuálně stojí lehce přes 23 korun. Pouze britská libra oslabila v reakci na jmenování Borise Johnsona britským premiérem, se kterým stoupá riziko tvrdého brexitu. Jedna libra už stojí pouze 28 korun.

Velká Británie (GBP/CZK)

