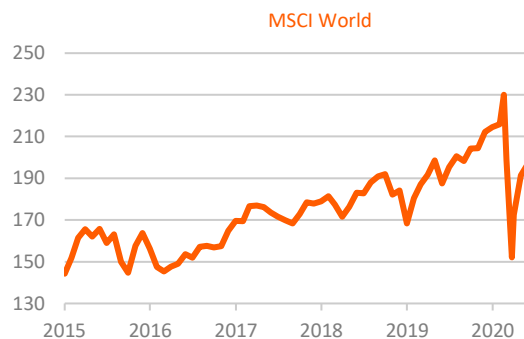


# VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

## KVĚTEN 2020

AKCIE	Kurz	1 měsíc	1 rok
Argentina	106	18,0%	-37,6%
Estonsko	821	13,6%	-14,6%
Vietnam	649	12,5%	-11,2%
USA	258	3,4%	11,5%
MSCI World	197	3,0%	5,2%
MSCI Europe	117	2,6%	-6,3%
MSCI Emerg. Markets	329	-1,0%	-6,6%
Chile	181	-8,8%	-37,0%
Hong Kong	235	-10,3%	-19,8%
Libanon	372	-16,5%	-37,2%

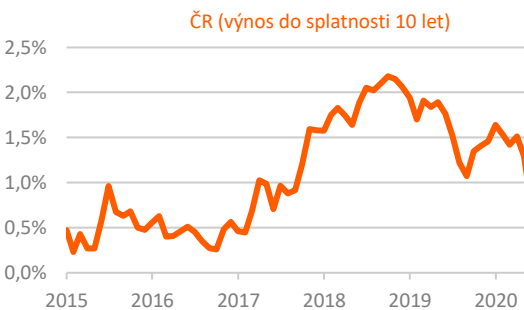
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Akciové trhy v květnu pokračovaly v oživení i přes varování celé řady investičních analytiků před burzovním pranostikou "Sell in May and go away." Růst opět táhly zejména americké technologické firmy, dařilo se také spotřebitelskému sektoru v naději na brzký návrat lidí do obchodů. Hlavním důvodem růstu cen akcií ale dnes nejsou vyhlídky na vyšší ziskovost firem, ale především masivní ředění peněžní zásoby. Americký Fed už od března napumpoval do ekonomiky přes 3 biliony dolarů. Likvidní peněžní zásoba USA od konce února stoupla o 20 %. To je kapitál, který se prostě musí někde projevit. Proto rostou ceny akcií, zlata a dalších hmotných aktiv.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,46%
Německo	-0,45%
Francie	-0,08%
Velká Británie	0,19%
USA	0,64%
Česká republika	0,72%
Čína	2,71%
Rusko	5,57%
Indie	6,01%

Zdroj dat: Trading Economics, data v CZK

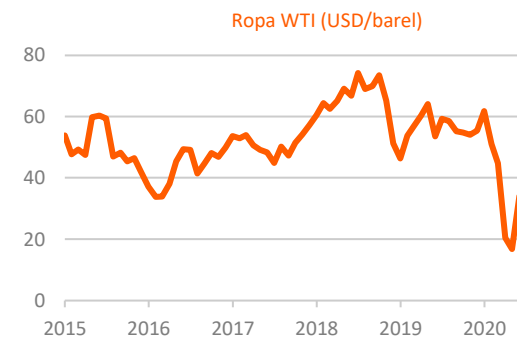


Česká národní banka v květnu znovu snížila úrokové sazby, základní dvoutýdenní repo sazbu snížila na pouhých 0,25 %. Adekvátně reagují všechny banky snižováním úroků na spořicíh účtech a termínovaných vkladech. Ruku v ruce s tím budou také v následujících týdnech klesat úroky u hypoték, pravděpodobně se v průměru z nyníšších cca 2,4 % přiblíží ke 2 %. Adekvátně také poklesly úrokové výnosy státních dluhopisů. Výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu klesl na pouhých 0,7 % p.a. Pozvolna klesají i úroky u podnikových dluhopisů. A jelikož letos bude nizoučká inflace, budou mizivé i výnosy proti-inflačních dluhopisů.

**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	Cena	1 měsíc	1 rok
Ropa WTI	33,99	102,4%	-36,5%
Stříbro	17,82	19,5%	22,2%
Železná ruda	98	16,7%	-0,9%
Dřevo	367	14,8%	20,2%
Hovězí na výkrm	135	13,4%	1,5%
Zlato	1 730	2,6%	32,5%
Vepřové maso	57	-3,4%	-30,5%
Řepka	370	-4,0%	-0,1%
Zemní plyn	1,81	-5,2%	-27,3%
Káva	98	-7,7%	-6,2%

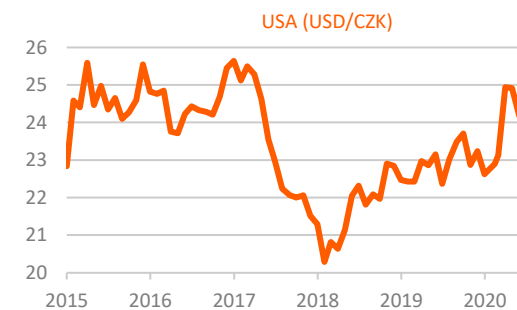
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy se odrazila ode dna a v květnu vyskočila na dvojnásobek, tj. zhruba na 34 dolarů za barel. Dle očekávání klesá zejména objem těžby ropy z amerických břidlicových ložisek, kde jsou těžaři velmi flexibilní. Celkový objem těžby v USA od února klesl z 13 milionů barelů denně na 11,5 a pravděpodobně bude ještě dál klesat, dokud se cena ropy nepřehoupne zpět přes 40-50 dolarů za barel. S rostoucí cenou ropy už pozvolna zase zdražují pohonné hmoty na čerpacích stanicích. V květnu také výrazně stoupla cena stříbra. Ta se v březnu propadla na 12 dolarů za unci, ale už je zase zpět na 18 dolarech kde byla začátkem roku. Nadále pozvolna roste i cena zlata.

MĚNY	Kurz	1 měsíc	1 rok
Island (ISK)	17,85	4,9%	-4,4%
Mexiko (MXN)	1,10	4,2%	-7,1%
Norsko (NOK)	2,50	3,0%	-5,3%
EMU (EUR)	26,92	-0,7%	4,3%
USA (USD)	24,17	-3,0%	4,4%
Velká Británie (GBP)	29,88	-4,2%	2,6%
Dem. republika Kongc	1,34	-8,1%	-6,0%
Haiti (HTG)	22,95	-9,5%	-11,2%
Seychely (SCR)	1,38	-12,6%	-18,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



I přes snížení úrokových sazeb česká koruna v květnu posílila k euru o 0,7 %. Kurz koruny se po dvou měsících dostal zpět pod 27 korun za jedno euro. A euro posílilo k americkému dolaru a britské libře, tak vůči dolaru česká koruna za květen zpevnila o 3 % a vůči libře o 4 %. Kurz dolaru se pomalu blíží 24 korunám za jeden dolar, ještě před měsícem se kurz pohyboval kolem 25 korun za jeden dolar. Kurz libry již prolomil hranici 30 korun za jednu libru a je zhruba na stejné úrovni jako před vypuknutím pandemie koronaviru a související paniky na trzích. Nejvíce ve světě v květnu posilovaly severské měny (islandská koruna, norská koruna a švédská koruna).