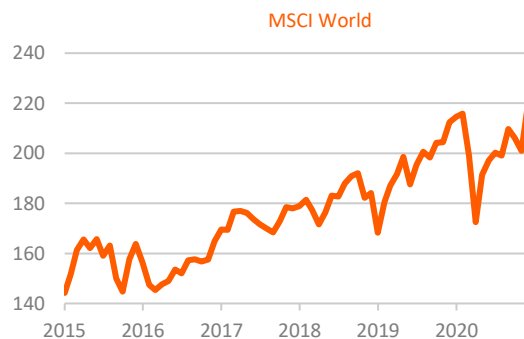


VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

LISTOPAD 2020

AKCIE	Kurz	1 měsíc	1 rok
Rakousko	109	28,6%	-19,4%
Řecko	3	27,2%	-35,6%
Španělsko	97	26,1%	-12,3%
MSCI Europe	129	13,8%	-5,6%
MSCI World	221	9,7%	3,9%
USA	289	8,5%	8,6%
MSCI Emerg. Markets	396	6,3%	6,8%
Bangladéš	894	-3,2%	-13,6%
Libanon	454	-5,9%	51,2%
Jordánsko	52	-38,5%	-52,4%

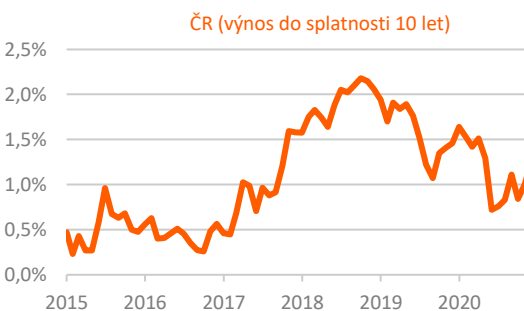
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Listopad patřil k historicky nejrušovějším měsícům na akciových trzích. Investoři vidí světlo na konci tunelu v podobě vakcíny proti Covidu. A tak ačkoliv v reálných ekonomických statistikách se probíhající druhá vlna "lock-downu" teprve projevuje a rok 2020 bude na věky zapsán v ekonomické historii jako "pandemická krize", akciové trhy už vzhlíží k očekávanému oživení v roce 2021 a k návratu ziskovosti firem jako před Covidem. Akcie již umazaly veškeré letošní ztráty. Hodnota indexu MSCI World stoupla v listopadu na nové historické maximum. Dařilo se speciálně bankám a ropným společnostem, ale i dalším cyklickým akciím (automobilky apod.)

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Německo	-0,57%
Švýcarsko	-0,52%
Francie	-0,33%
Velká Británie	0,31%
USA	0,84%
Česká republika	1,26%
Čína	3,32%
Rusko	5,85%
Indie	5,91%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

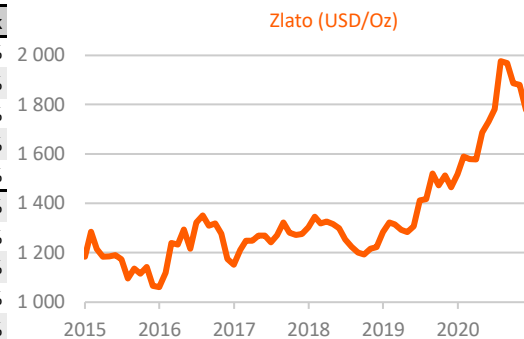


Apetit k rizikovějším aktivům se projevil i na dluhopisových trzích. Výnosová křivka státních dluhopisů se mírně posunula nahoru, jinými slovy začaly růst tržní úroky a výnosy do splatnosti u státních dluhopisů, jejich cena tedy klesá. Klasické dluhopisové fondy proto mírně ztrácely. Naopak velmi se dařilo fondům zaměřeným na rizikovější dluhopisy (high yield, emerging markets). Rizikové přírůstky (kreditní spready) poklesly. Když klesají úrokové výnosy rizikovějších dluhopisů, jde logicky nahoru jejich tržní ocenění. A tak dluhopisové fondy zaměřené na high yield dluhopisy vykázaly za listopad výnosy kolem 6 %.

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	45	25,9%	-19,1%
Olovo	2 117,50	18,3%	8,8%
Káva	123	15,4%	3,6%
Kakao	1 839	14,6%	-8,0%
Platina	968	13,6%	7,3%
Rýže	13	0,2%	0,6%
Oves	285	-4,0%	-11,2%
Stříbro	23	-4,3%	32,6%
Zlato	1 777	-5,4%	21,4%
Zemní plyn	2,85	-15,4%	25,0%

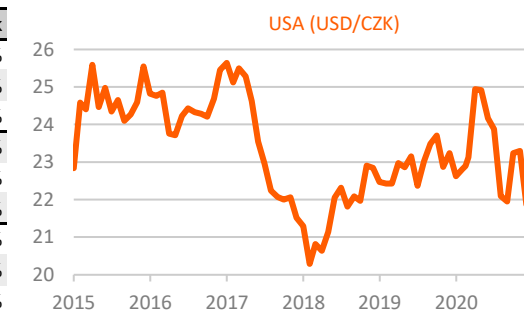
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Zprávy o pozitivních výsledcích vakcíny proti Covidu se výrazně promítly i do vývoje na komoditních trzích. Prudce stoupla cena ropy a podražily prakticky všechny průmyslové komodity. Naopak cena zlata a stříbra (v dolarech) se zhruba o 5 % propadla. A to navzdory silnému oslabení dolaru, což zpravidla bývá doprovázeno růstem cen drahých kovů. Nyní převládá "risk on" nálada na trzích. Prozatím se zdá, že naše srpnové doporučení klientům realizovat zisky na zlatu bylo správně načasované. Na druhou stranu stále řada finančníků predikuje zlatu i stříbru pro příští rok další růst cen. Záleží hlavně na tom, kolik peněz ještě budou centrální banky pumpovat do ekonomiky.

MĚNY	Kurz	1 měsíc	1 rok
Brazílie (BRL)	4,12	2,3%	-24,9%
Turecko (TRY)	2,81	1,0%	-30,4%
Norsko (NOK)	2,48	1,0%	-1,8%
Velká Británie (GBP)	29,15	-3,5%	-2,6%
EMU (EUR)	26,19	-3,9%	2,6%
USA (USD)	21,86	-6,2%	-5,9%
Argentina (ARS)	0,27	-9,7%	-30,8%
Seychely (SCR)	1,06	-12,9%	-37,9%
Tádžikistán (TJS)	1,94	-14,2%	-19,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká koruna v listopadu prudce posílila takřka ke všem světovým měnám. Více než koruna už posiloval jen brazilský real, turecká lyra, norská koruna a kolumbijské peso. K euru zpevnila česká měna o 4 %, kurz eura se přiblížil zpět 26 korunám za jedno euro. Vůči americkému dolaru posílila koruna o 6 %, kurz dolaru klesl pod 22 korun za jeden dolar. K britské libře zpevnila koruna na 29 korun za jednu libru. Odhadovat krátkodobý vývoj koruny by bylo velmi spekulativní, ale na střednědobém horizontu lze nadále očekávat mírné posilování k euru. Co bude dělat dolar je rovněž velká neznámá. Prozatím v reakci na výsledky prezidentských voleb dolar oslabil k euru.