

1 EKONOMIKA

GLOBALNÍ EKONOMIKA A TRHY: SLUŠNÁ VÝKONNOST TRHŮ NAVZDORY NOVÝM OHNISKŮM ŠÍŘENÍ VIRU

Finanční trhům se uplynulý měsíc dařilo - akcie i dluhopisy si připsaly mírné zisky, rizikové prémie se utáhly a ceny komodit dosáhly nových post-krizových maxim. Napomáhá tomu politika centrálních bank, které udržují své programy na podporu trhů a ekonomik v maximálně uvolněné výši (FED, ECB) anebo pokračují ve snižování úroků (Brazílie, Mexiko, Rusko). Trhy se ukázaly být odolné i vůči nepříznivým zprávám. V prvé řadě se jedná o šíření koronaviru v USA, kde dosáhly počty nových případů nových maxim poté, co se ohniska šíření nákazy přelila z hlavních metropolitních oblastí do jižních států jako Florida, Texas či Arizona. Řada těchto států byla liknavá při zavádění přísných opatření a přistoupila k jejich brzkému uvolnění navzdory nepříznivé epidemiologické situaci. Výsledkem se stal prudký nárůst případů a opětovné zpříšňování restrikcí. Z boje proti viru se stalo politikum, kdy prezident Trump a Republikáni měli tendenci situaci bagatelizovat a restriktivní opatření vnímati jako obtížně akceptovatelná omezení osobní svobody. Špatná situace je i v řadě rozvíjejících se ekonomik v čele s giganty jako Indie, Brazílie, Mexiko či Jižní Afrika. Zejména země v Latinské Americe přistupovaly k uvalení restrikcí velmi liknavě a velké ekonomické a sociální náklady je nutily k předčasnému uvolnění. Výsledkem je, že se virus v těchto zemích šíří s minimálními omezeními a de facto dochází k samovolnému "promoření" populace. Relativně umírněnou reakci trhu si lze vysvětlit několika faktory – bezprecedentní podporou ze strany autorit, oživením ekonomik a pokrokem ve vývoji léků a vakcín, kdy za uplynulý měsíc postoupilo několik vakcín úspěšně klinickou fází testů. Díky tomu investoři vnímají potenciální narušení oživení v důsledku „druhé vlny“ jako krátkodobou epizodu.

Oživení ekonomik nabírá na síle. V červnu jsme byli svědky zlepšení sentimentu napříč hlavními sektory. V USA oživení trhu práce i růstu spotřebitelské poptávky výrazně předčily očekávání. Nicméně i přes tento pozitivní vývoj se aktivita nalézá hluboko pod předkrizovými úrovněmi a k odmazání krizových ztrát bude zapotřebí dlouhá řada čtvrtletí rychlého oživení. Do popředí zájmu vstupuje politika v čele s listopadovými volbami v USA, kde krize výrazně zamíchala kartami - výrazně poklesly šance Donalda Trumpa na znovuzvolení a roste pravděpodobnost plné kontroly Kongresu Demokratty. To by jim umožnilo prosadit klíčové body programu jako vyšší zdanění firem a přísnější regulaci řady odvětví. V neposlední řadě se vyostřily spory USA s Čínou. USA uvalily nové sankce vůči představitelům Číny a Hong Kongu zapleteným do porušování lidských práv, Hong Kong ztratil zvláštní status v zahraničním obchodě a objevují se další restriktive vůči čínským společnostem. Nicméně se zdá, že Trump nemá zájem konflikt dále hrotit, a že by nemělo dojít k plošným opatřením typu navýšení cel.

EUROZÓNA: ECB NAVÝŠILA OBJEM PEPP-PROGRAMU, EKONOMICKÁ AKTIVITA SE ZAČÍNÁ OŽIVOVAT

Ekonomika eurozóny hlásí zmiřňování meziročního poklesu aktivity. Sektory jako průmysl či maloobchod vykázaly nejprudší propady v dubnu, v květnu se ale již dostavil meziměsíční růst a průzkumy za červen naznačují další zlepšování situace, aspoň v porovnání s předchozími měsíci. Kompozitní PMI indikátor pro eurozónu v červnu vzrostl z úrovně 31,9 na 48,5 a nachází se tak již poměrně těsně pod úrovní padesátí bodů, jež v metodice PMI průzkumu odděluje růst a pokles aktivity. HDP eurozóny vykáže za letošní 2. čtvrtletí jako celek výrazný pokles, ve 3. čtvrtletí by se ale měl s veškerou pravděpodobností dostavit mezikvartální růst HDP. Výhled na celý letošní rok je ale stále poznamenán nejistotou, jež se týká nejen eurozóny, ale i situace v globální ekonomice (a tedy na exportních trzích) obecně.

Pro letošek lze očekávat pokles HDP eurozóny o 10 %. V roce 2021 by ekonomika EMU měla vzrůst o 5,5 %. ECB ve své prognóze z počátku června čeká pro letošní rok pokles HDP o 8,7%, pro rok 2021 pak predikce počítá s růstem HDP eurozóny o 5,2 %. Pokles HDP o 8,7 % vidí pro rok 2020 ve své čerstvě zveřejněné prognóze také Evropská komise.

ECB na červnovém zasedání navýšila strop pro nákupy aktiv v rámci svého PEPP programu o 600 miliard euro na 1,35 bilionu s tím, že nákupy budou probíhat minimálně do června 2021. Z výroků ECB je zároveň patrné, že dodatečné měnově-politické impulsy momentálně nejsou na pořadu dne. Pro trhy bylo počátkem července uklidňující zprávou urovnání „konfliktu“ mezi německým ústavním soudem a ECB ohledně programu nákupu aktiv PSPP. Bundestag přijal vysvětlení ECB na toto téma a širokou většinou program nákupů ECB podpořil.

Unijní fond obnovy, navržený v objemu 750 miliard euro, zatím nezískal potřebnou podporu všech členů EU. Této otázce se bude věnovat speciální summit EU naplánovaný na 17. a 18. července. Ke shodě by mělo dojít během 3. čtvrtletí, aby fond mohl začít fungovat od počátku roku 2021. V tuto chvíli ale celá záležitost stále zůstává ve fázi vyjednávání.

STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPA: ČNB PONECHALA ÚROKY BEZE ZMĚNY A V DOHLEDNÉ DOBĚ DALŠÍ UVOLNĚNÍ SVÉ POLITIKY NECHYSTÁ

Průzkumy sentimentu a stejně tak oficiální data z průmyslu a maloobchodu naznačují, že střeoevropský region prožívá podobný příběh, jako západní Evropa. Letošní 2. čtvrtletí bude ve znamení prudkého propadu HDP. Počínaje 3. čtvrtletí by se ale aktivita měla začít v mezičtvrtletně oživovat. Přesto bude ve zbytku roku HDP meziročně klesat, tempo se ale zmírní. Pro celý rok 2020 lze očekávat pokles české ekonomiky o 7,3 %, riziko je ale vychýlené spíše směrem k výraznějšímu propadu HDP. Dílčí data a průzkumy z české ekonomiky naznačují pozitivní obrat v očekáváních a květen hlásí meziměsíční růst maloobchodu a průmyslové výroby, samotné hodnocení aktuální situace ale bylo i v červnu opatrné

a zlepšil se především výhled do dalších měsíců. Letošní 3. čtvrtletí takřka s jistotou přinese mezičtvrtletní růst HDP České republiky, zároveň ale do trhu práce budou prosakovat dopady obecně nižší ekonomické aktivity a oživení ekonomiky tak bude vskutku pozvolné.

Popsaný scénář by ovšem byl v zásadě v souladu s prognózou ČNB. Bankovní rada koncem června jednomyslně rozhodla o ponechání úroků beze změny (repo sazba na úrovni 0,25 %). Guvernér Rusnok konstatoval, že ČNB z hlediska podpory ekonomiky udělala maximum jak na straně měnové politiky, tak co se týče nástrojů užívaných v souvislosti s finanční stabilitou. Posílení koruny, k němuž od května došlo, nevnímá ČNB coby problém, neboť z pohledu celkových měnových podmínek je kompenzováno skutečností, že tržní úrokové sazby jsou nižší, než s čím počítala květnová prognóza.

Úroky zůstaly v červnu beze změny i v Polsku: NBP ponechala svůj hlavní úrok na historickém minimu 0,10 %, kam jej snížila z úrovně 0,50 % koncem května. Těž u NBP další pokles úroků nečekáme a případné dolaďování měnových podmínek bude přicházet skrze nákupy dluhopisů (tzv. kvantitativní uvolňování). Maďarská centrální banka v červnu překvapivě snížila základní sazbu o 15bp na úroveň 0,75 % a viceguvernér Virág avizoval, že navrhne ještě jedno snížení o 15bp – možná již na zasedání 21. července. MNB zároveň zcela utlumila svůj program nákupů vládních dluhopisů, když v červnu žádné nákupy neproběhly.

2 AKCIOVÉ TRHY

TŘETÍ RŮSTOVÝ MĚSÍC V ŘADĚ, NAVZDORY NEPŘÍZIVÝM ZPRÁVÁM O ŠÍŘENÍ KORONAVIRU V USA A DALŠÍCH ZEMÍCH. V EVROPĚ VŠAK POKRAČUJE UVOLŇOVÁNÍ RESTRIKČÍ A CENTRÁLNÍ BANKY A VLÁDY POKRAČUJÍ V MASIVNÍ PODPOŘE EKONOMIKY. OČEKÁVÁNÍ VÝSLEDKŮ SPOLEČNOSTÍ JSOU PESIMISTICKÁ NA 2. I 3. ČTVRTLETÍ, V EVROPĚ DOKONCE I NA 4. ČTVRTLETÍ.




V červnu globální akcie dále rostly, i když o něco mírněji než v květnu a dubnu. Americký index S&P 500 si připsal 1,8 % a technologický Nasdaq 100 dokonce 6,0 %, podpořen poptávkou po produktech ke komunikaci na dálku. Dalšími odvětvími s nejlepší výkonností byly spotřební (+4,9 %) a průmyslový sektor (+1,9 %). V mínusu naopak uzavřel sektor utilit (-5,0 %), zdravotnický (-2,5 %) či energetický sektor (-1,4 %). Americké akcie však tentokrát zaznamenaly slabší přírůstky než evropské (+2,8 %) či světové (MSCI World index +2,5 %), neboť epidemiologická situace v USA stále není dobrá, a navíc zde dochází ke změně politických preferencí ve prospěch Demokratické strany, což by mohlo v budoucnu znamenat i vyšší zdanění či přísnější regulaci sektorů. Na druhou stranu zveřejňovaná ekonomická data (jak v USA, tak Evropě) nejsou tak špatná, jak se mnozí obávali. V Evropě byly nejsilnějšími sektory pojišťovny (+8,8 %), technologie (+7,6 %) a banky (+5,4 %). Větší ztrátu hlásil jen sektor přepravců a volného času (-5,3 %), který v souvislosti s koronavirem prožívá krizi, která se bude zřejmě táhnout déle. Zdravotnické tituly (-0,5 %) na tom v Evropě byly lépe než v USA. Regionálně v Evropě nejvíce rostla Itálie (+6,5 %), Německo (+6,2 %) a Francie (+5,1 %), zatímco například Řecko (-2,1 %) a některé státy střední a východní Evropy skončily v mínusu. Velká Británie si připsala 1,5 %. Výsledky společností se pro 2. čtvrtletí čekají podobně slabé jako před měsícem, tedy v USA pokles zisků o 43 % a v Evropě o 54 % meziročně. V Evropě se však aktuálně čeká pokles tržeb a zisků i ve 3. a 4. čtvrtletí. V USA by se na konci roku už měly zisky vrátit k růstu.

Ve středoevropském regionu rostly akcie o 1,4 % (index CECEUR), ale Maďarsko (-0,2 %), Rumunsko (-0,5 %), Chorvatsko a Srbsko hlásily ztráty. V Maďarsku a Rumunsku za to mohly ztráty u energetických titulů. Nejlepší výkonnost ve střední a východní Evropě zaznamenala Česká republika (+2,5 %) a Polsko (+2,1 %), taženy maloobchodními a finančními tituly. Asie bez Japonska (+7,8 %) tentokrát patřila k nejsilnějším regionům z pohledu akcií. Čínské (+4,6 %) a zejména hongkongské akcie (+6,4 %) si připsaly slušné růsty, navzdory politickým třenicím. Čínská centrální banka dále podporovala likviditu na trhu a ekonomická čísla se zde stále zlepšují. Mezi zeměmi je třeba zmínit také Turecko (+10,4 %), které mělo nejlepší výkonnost ze všech námi sledovaných burz. Těžilo totiž ze zrušení zákazu tzv. krátkého prodeje a dalších omezení volného obchodování s cennými papíry. Z velkých zemí zaznamenalo negativní výkonnost jen Rusko v dolarovém vyjádření (-0,6 %).

	Měna	Cena k 30.6.2020	Změna měsíc	Změna YTD
Akciové trhy				
MSCI All Country World	USD	524,91	3,03%	-6,99%
MSCI World	USD	2 201,79	2,51%	-6,44%
S&P 500	USD	3 100,29	1,84%	-4,04%
Nasdaq Composite	USD	10 058,77	5,99%	12,11%
Stoxx Europe 600	EUR	360,34	2,85%	-13,42%
DAX 50	EUR	12 310,93	6,28%	-7,08%
Nikkei 225	JPY	22 288,14	1,88%	-5,78%
CSI 300	CNY	4 163,96	7,68%	1,64%
Shanghai Composite	CNY	2 984,67	4,64%	-2,15%
PX 50	CZK	918,00	2,51%	-17,71%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	1 799,30	2,51%	18,13%
Ropa WTI	USD	39,60	12,28%	-35,15%
Ropa Brent	USD	41,63	10,54%	-36,92%
Měny				
EUR/USD		1,12	1,04%	0,18%
EUR/CZK		26,66	-1,00%	4,79%
USD/CZK		23,73	-2,05%	4,60%
BTC/USD		9150,60	-3,19%	26,95%



3 ZLATÁ KORUNA 2020

			
Novinka roku	Digitalizace nové platební karty do aplikace pro placení ještě před fyzickou výrobou karty Air Bank	Refinanso - první aplikace v ČR, umožňující sjednání a podepsání hypotečního úvěru plně online MONETA Money Bank	Aplikace MONETA Smart Banka MONETA Money Bank
Cena veřejnosti	mKonto s mKartou Svět s nejvýhodnějším kurzem, Vítěz Ceny veřejnosti 2019, vítěz žebříčku nejvýhodnějších účtů Finparada - Finanční produkt roku 2019 a nově přidaným kontokorentem mRezerva MINI bez úročení a poplatku mBank	Aplikace MONETA Smart Banka MONETA Money Bank	Běžný účet ZDARMA A BEZ PODMÍNEK s výběry po celém SVĚTĚ Equa bank a.s.
Cena podnikatelů	mKonto Business mBank	Podnikatelský běžný účet Equa bank Equa bank a.s.	eMAX BUSINESS mBank
Cena Zlaté koruny za společenskou odpovědnost	Vrácení peněz za neprojeté kilometry Pillow	Fond pro podporu seniorů Generali Investments CEE	Balíček pomoci MONETA Money Bank
Účty	Běžný účet ZDARMA A BEZ PODMÍNEK s výběry po celém SVĚTĚ Equa bank a.s.	Běžný účet Air Bank Air Bank	Fio osobní účet bez poplatků Fio banka, a.s.
Stavební spoření	Wüstenrot Kamarád+ Wüstenrot - stavební spořitelna	Junior Raiffeisen stavební spořitelna	Stavební spoření 55+ Wüstenrot - stavební spořitelna
Hypotéky	Hypotéka České spořitelny Česká spořitelna	Flexibilní hypotéka Komerční banka	Pružná hypotéka MONETA Money Bank
Úvěry	Půjčka Air Bank Air Bank	RePůjčka - garance nižších nákladů Equa bank a.s.	Sjednání PŮJČKY od 3,9% plně online přes mobilní aplikaci Smart Banka MONETA Money Bank
Leasing	Full-service leasing - varianta ALL INCLUSIVE ALD Automotive s.r.o.	FINANCOVÁNÍ VOZŮ ON-LINE podnikatelský leasing Raiffeisen - Leasing, s.r.o.	ČSOB AUTOPŮJČKA - Zelená Vaší mobilite! ČSOB Leasing
Platební karty	Luxusní kovová debetní karta Mastercard World Elite pro klienty Erste private banking Česká spořitelna	ČSOB Premium Karta Československá obchodní banka	Zlatá karta Equa bank Equa bank a.s.
Životní pojištění	Allianz ŽIVOT bez absurdních poplatků Allianz pojišťovna, a. s.	FLEXI životní pojištění Kooperativa pojišťovna	Životní pojištění NA PRÁNÍ Kooperativa pojišťovna
Neživotní pojištění	Allianz MůjDomov s asistencí, právní pomocí a přednastaveným výběrem rizik Allianz pojišťovna, a. s.	Autopojištění NAMÍRU Kooperativa pojišťovna	Majetkové pojištění s připojištěním kybernetických rizik Kooperativa pojišťovna
Penzijní spoření	Conseq globální akciový účastnický fond, Conseq penzijní společnost, a.s. Conseq penzijní společnost	ZENIT - doplňkové penzijní spoření s garancí a státním příspěvkem Conseq penzijní společnost	Penzijní spoření s ČS Česká spořitelna - penzijní společnost, a.s.
Podílové fondy	CPR Global Disruptive Opportunities Amundi investiční společnost	BNP Paribas Aqua (dříve Parvest Aqua) BNP Paribas Asset Management	Generali Fond globálních značek Generali Investments CEE
Obchodování s CP	Fio e-Broker Fio banka, a.s.	WebTrader Patria Finance Patria Finance, a.s.	eAtlantik - služby OCP ATLANTIK Finanční trhy
On-line aplikace	Aplikace MONETA Smart Banka MONETA Money Bank	Mobilní aplikace My Air Air Bank	Mobilní aplikace Equa bank, dvojnásobný vítěz WEBTOP100 - kategorie mobilní řešení Equa bank a.s.
Fintech	Zonky Zonky	Twisto Twisto	Mutumutu online životní pojištění Mutumutu
Podnikatelské účty	Fio podnikatelský účet bez poplatků Fio banka, a.s.	Podnikatelský běžný účet Equa bank Equa bank a.s.	Podnikatelské eKonto KOMPLET Raiffeisenbank
Podnikatelské úvěry	Firmní úvěr Start-up České spořitelny NOVÁ KREVI Česká spořitelna	Úvěr plně online do 15 minut MONETA Money Bank	Investiční úvěr Česká spořitelna
Pojištění pro podnikatele	TREND Kooperativa pojišťovna	Pojištění podnikatelů a průmyslu Česká podnikatelská pojišťovna	START PLUS Kooperativa pojišťovna

4 ABECEDA INVESTORA

INVESTIČNÍ CERTIFIKÁTY

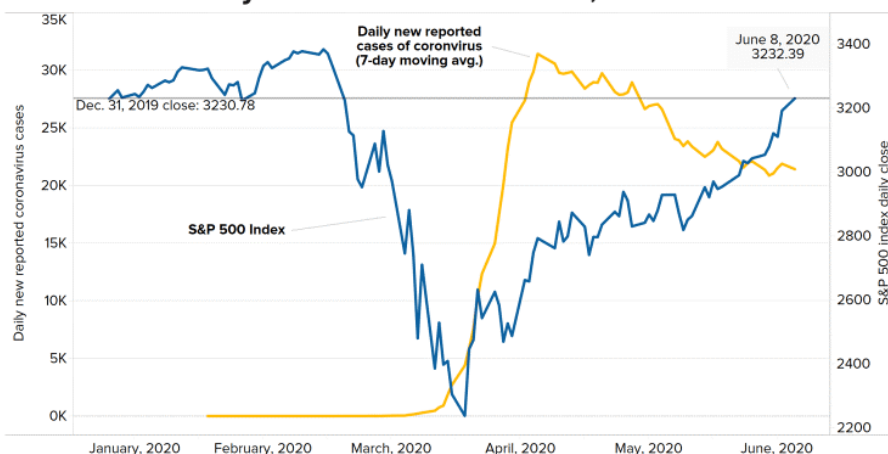
Investiční certifikáty jsou finanční instrumenty, jejichž cena se odvíjí od vývoje hodnoty podkladového aktiva. Z právního hlediska jsou investiční certifikáty dlužní úpisy, které neztělesňují právo na dividendu, řízení společnosti či na podíl na likvidačním zůstatku tak, jako je to běžné u akcií.

Investiční certifikáty emitují velké bankovní domy, zatím spíše ze zahraničí. Důležitou roli v tomto případě hraje bonita či rating bankovní instituce, která tyto certifikáty vydává. Emitent se stává zároveň specialistou, který na burze vystupuje neustále na straně poptávky i nabídky a zajišťuje tak dostatečnou likviditu. Zámec se na burze může od emitenta tento investiční certifikát (dlužní úpis) koupit a posléze ho kdykoliv (do data splatnosti) prodat. Emitent má povinnost jej vykoupit zpět, ale zároveň má právo disponovat s vloženými prostředky investorů.

5 NOVINKY, ZAJÍMAVOSTI

- **Schodek rozpočtu stoupl na 157 miliard, nejhorší výsledek v historii ČR:** Schodek státního rozpočtu ke konci května stoupl na 157,4 miliardy korun z dubnových 93,8 miliardy korun. Loni ke konci května byl schodek 50,9 miliardy korun. Letošní květnový výsledek je nejhorší od vzniku ČR.
- **Kellnerovi se čínské dobrodružství vymstilo, přišel o miliardy:** Expanze Petra Kellnera na čínském trhu měla vést k rychlému růstu hodnoty jeho majetku jednoho z největších boháčů ve východní Evropě. Namísto toho český miliardář sledoval kolaps plánu na úpis akcií na hongkongské burze, po kterém se navíc rozpoutal boj s pandemií. To Kellnera od ledna připravilo o 2,5 miliardy dolarů (zhruba 60 miliard korun).
- **Křetínský zaskočil zahraniční analytiky. Investuje tam, kde jiní couvají:** Daniel Křetínský v čase krize opět investuje do rizika. Uplatňuje tak osvědčenou strategii, své jmění rozhojnil právě díky rizikovým investicím do fosilních paliv. Ve Spojených státech teď začal investovat do firem v potížích a značně tím překvapil zahraniční analytiky.
- **Nejlépe placeným šéfem světa je poprvé žena. Stojí v čele AMD:** Žebříček nejlépe placených ředitelů firem na světě doznal historické změny. První místo totiž poprvé zaujala žena. Je jí Lisa Suová, předsedkyně představenstva technologické firmy AMD. Podle agentury AP loni vydělala 58,5 milionu dolarů. Mezi třemi sty nejvíce vydělávajících šéfů je přitom žen jen dvacet.
- **Za volatilitou na trzích stojí zejména drobní investoři a netrpělivá média:** Výrazné pohyby akcií vybraných společností jsou výsledkem naděje na nalezení vakcíny nebo léku na covid-19, přehnané reakce investorů, ale také nezodpovědného přístupu médií, která často publikují zprávy, které nejsou ověřené, nebo zkrátka nejsou určené široké veřejnosti.
- **Akcie Avastu se staly součástí prestižního londýnského indexu:** Český výrobce antivirových programů Avast se stal součástí indexu londýnské akciové burzy FTSE 100. Ten zahrnuje akcie stovky firem s největší tržní kapitalizací, které se na londýnském parketu obchodují. Žádné jiné české firmě se do FTSE 100 dosud proniknout nepodařilo.
- **Lufthansa bude vyřazena z hlavního indexu německých akcií DAX:** Největší evropské aerolinky Lufthansa, na něž tvrdě dopadla pandemie způsobená koronavirem, budou vyřazeny z prestižního indexu DAX, který sleduje 30 předních německých podniků.
- **Hodnota majetku amerických miliardářů v době pandemie vzrostla o více než 19 %:** Hodnota majetku amerických miliardářů, včetně šéfa firmy Amazon Jeffa Bezose a Facebooku Marka Zuckerberga, stoupla od vypuknutí pandemie nemoci covid-19 ve Spojených státech o více než 19 %, tedy o půl bilionu dolarů.
- **Sberbank dostala pokutu kvůli investicím a směně:** Sberbank dostala od České národní banky pokutu ve výši 2,5 milionu korun za to, že v letech 2017 a 2018 chybovala v oblasti investičních služeb a směnárenské činnosti. Rozhodnutí nabylo právní moci na konci letošního května.
- **Americký akciový index S&P 500 vymazal dne 8.6.2020 veškeré letošní ztráty:**

S&P 500 vs. daily new coronavirus cases, 2020



SOURCE: Factset, Johns Hopkins University, as of June 7, 2020



- **Akcie automobilky s nulovými výnosy stouply o 100 procent:** Žádné akcie v automobilovém sektoru ale nejsou lepším ukazatelem vitality na akciových trzích než akcie firmy Nikola. Tento ctižádostivý výrobce nákladních aut s elektrickým a vodíkovým pohonem debutoval nedávno na trhu Nasdaq. Letos čeká nulové výnosy a první miliardu dolarů ročně plánuje až v roce 2023. Akcie za pár dnů přesto posílily o více než 100 procent.
- **Americké akcie jsou nejdražší za posledních 19 let, nákupní nálada ale trvá:** Americký akciový index S&P 500 je sice stále lehce pod svou maximální hodnotou z poloviny února, z hlediska ocenění při zohlednění ziskovosti firem je však nejdražší od roku 2001.
- **Vývoj podílových fondů v ČR za měsíc květen:**

Typ fondu	YTD	12 měsíců	36 měsíců	60 měsíců
Akciový fond	-8,90%	1,09%	1,34%	-0,23%
Dluhopisový fond	2,43%	3,76%	-0,39%	-4,65%
Fond fondů	-6,49%	-1,11%	-2,67%	-3,07%
Fond peněžního trhu	7,20%	7,24%	7,05%	1,89%
Komoditní fond	-16,10%	-16,50%	-27,60%	-43,40%
Nemovitostní fond	-9,80%	-17,50%	-10,50%	-3,10%
Smíšený/Balancovaný fond	-0,24%	3,02%	-1,57%	-8,65%

- **Globální ekonomika letos kvůli viru klesne o šest procent:** Podle aktualizovaného výhledu Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) klesne globální ekonomika letos o šest procent.
- **Turbulentní vývoj na trzích jako (další) argument pro automatizaci investování:** Nevěříte? Tak vězte, že kdo investoval každé dva týdny stejnou částku do portfolia složeného ze 60 % amerických akcií a 40 % amerických vládních dluhopisů, zkraje června zjistil, že je jeho portfolio na historickém maximu.
- **Svět chce své peníze zpět a táhne pojišťovny do epicentra krize:** Seznam zrušených daňových akcí není špatnou zprávou jen pro organizátory, sportovní kluby, zábavní průmysl apod. Finanční dopad tvrdě zasáhl i sektor, který je měl před pandemií ochránit. Pojišťovny teď mají na hrbu miliardy dolarů, aby zachránily pořadatele událostí, jako např. Wimbledonu, které musely být v rámci karantény zrušeny. Lloyd's of London říká, že výplaty pojistného plnění za pandemii budou možná nejnákladnější za celou jeho 330leté historie. Podle Lloyd's by krize mohla stát pojišťovny více než 200 miliard dolarů.
- **Akcie amerických výrobců pistolí letí nahoru:** Násilí v ulicích amerických velkoměst, kde se konají protesty vyvolané smrtí George Floyda, zvýšilo poptávku po pistolích. Z toho těží výrobci palných zbraní a munice, což je patrné na akciích těchto společností, které s přehledem porážejí vývoj celé americké burzy.
- **Jak se může na Wall Street obchodovat prudkém výprodeji? Historie napovídá, spoléhat na ni ovšem nelze:** Americký akciový index ve čtvrtek 11. června 2020 zaznamenal propad o 5,89 %. Co se v historii dělo na trhu po minimálně 5% denním sešupu? Může to znít překvapivě, ale od roku 1952, kdy index S&P 500 přešel na klasické každodenní obchodování, šlo 11. června 2020 teprve o 28. obchodní den, kdy benchmark odepsal přes 5 %. Historie ukazuje, že takto výrazné denní propady byly většinou následovány růstem v dalších dnech, týdnech a delších časových horizontech.
- **Zájem o dluhopisy pro občany v sedmé emisi stoupl, začíná nová:** Lidé si v sedmé emisi objednali státní dluhopisy určené pouze pro fyzické osoby za 2,4 miliardy korun. Počet objednávek činil 3 497. V předchozí šesté emisi si lidé koupili státní dluhopisy za zhruba 2,1 miliardy korun. Dne 15.6.2020 zahájilo ministerstvo financí osmou emisi dluhopisů, dluhopisy je možné objednat do 18. září.
- **Evropané v krizi ušklíbili miliardy a jen tak se jich nevzdají:** Evropské ekonomice hrozí riziko, že přijde o masivní stimulus od svých spotřebitelů. Domácnosti Starého kontinentu ušetřily v posledních měsících během pandemických opatření stovky miliard eur. Přestože se maloobchodní prodejny v mnoha zemích již opět otevřely, průzkumy naznačují, že rostoucí nezaměstnanost a hrozba možné druhé vlny koronavirové infekce Evropany od utrácení nadále odrazují.
- **Akcie drobných investorů válčí Wall Street:** Akcie, které mají v oblibě drobní investoři, porážejí akciové favority hedgeových a vzájemných fondů. A to snadno, tvrdí americká investiční banka Goldman Sachs Group.
- **Akcioví spekulanti z řad drobných investorů si koledují o tvrdou lekci:** Růst cen amerických akcií z posledních týdnů byl v mnoha ohledech bezprecedentní. Jak ale upozorňuje řada analytiků, ocenění akcií, které absolutně neodpovídá situaci v ekonomice, připomíná sud střílného prachu.
- **Kvartální zisk amerických bank propadl o 70 procent, přes 7 % je ve ztrátě:** Zisk bank ve Spojených státech v prvním čtvrtletí letošního roku klesl meziročně o 69,6 procenta na 18,5 miliardy USD (437,1 miliardy Kč). Banky pocítily dopad koronavirové pandemie. Zhoršení ekonomické aktivity způsobilo, že dlužníci začali mít problémy se splácením úvěrů a banky musely vyčlenit miliardy dolarů do rezerv na ztrátové úvěry. Zisk klesl více než polovině bank. Zhruba 7,3 procenta jich pak skončilo ve ztrátě.
- **Fidelity: GRANOLAS představují příležitost v evropských akciích:** Stejně jako úspěšné americké akcie FAANG se evropské společnosti GRANOLAS jeví v současném tržním prostředí jako klíčové pro úspěšné investice. Fidelity International předpokládá, že u těchto společností bude dosaženo robustního dlouhodobého výkonu. Zkratka GRANOLAS, kterou vytvořili Goldman Sachs, označuje akcie některých z největších evropských společností s výrazně méně cyklickými obchodními modely. Tyto společnosti byly schopny profitovat i v koronavirové krizi a měly by se ukázat jako dlouhodobí vítězové. Jedná se o společnosti: Glaxosmithkline, Roche, ASML, Nestlé, Novartis, Novo Nordisk, L'Oréal, LVMH, Astrazeneca, SAP, Sanofi.

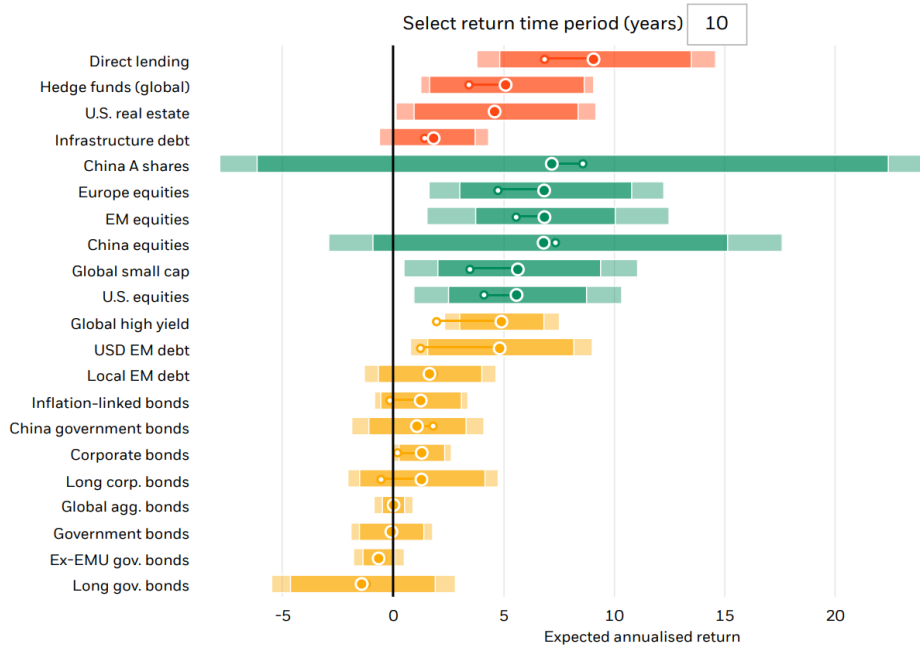
• **Dynamické penzijní fondy – srovnání:**

Fond	2019	2018	2017	2016	2016 - 2019 p.a.
ČS Dynamický	18,75 %	-6,08 %	8,20 %	7,42 %	6,7 %
Conseq Globální akciový	18,96 %	-9,69 %	9,96 %	10,81 %	7,0 %
KB Dynamický	16,42 %	-9,51 %	7,51 %	0,87 %	3,4 %
ČSOB Dynamický	25,31 %	-11,24 %	5,53 %	5,36 %	5,5 %
PS ČP Dynamický	17,91 %	-9,13 %	8,20 %	6,36 %	5,4 %
Allianz Dynamický	15,77 %	-6,86 %	4,07 %	1,51 %	3,3 %
NN Růstový	17,58 %	-9,22 %	14,04 %	9,35 %	7,4 %

Zdroj: APF ČR

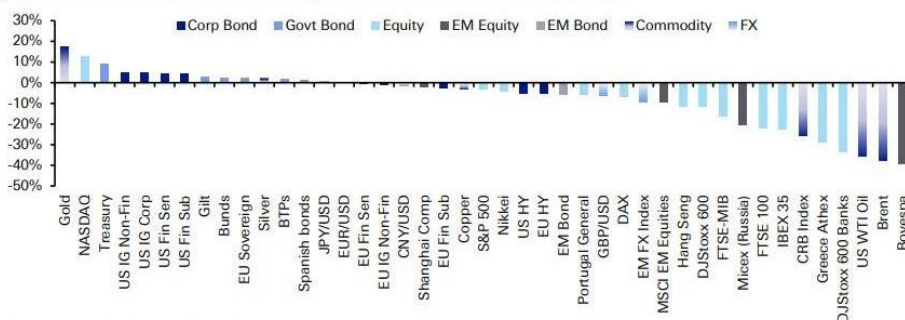
- **Dolar nevyhnutelně padne, jeho zlatá éra je u konce, varuje expert:** „Americká ekonomika je dlouhodobě nestabilní, trpí především nízkou mírou úspor a až chronickým deficitem,“ tvrdí finanční expert Stephen Roach, který se specializuje na asijský trh. Obrovský finanční deficit Spojených států amerických, který mění globální finanční politiku, by totiž podle jeho názoru mohl způsobit pád světové rezervní měny číslo jedna.
- **Češi loni prosázeli stovky miliard:** V Česku lidé loni prosázeli 389,2 miliardy korun. Vyplyvá to z údajů Generálního finančního ředitelství.
- **Jak urychlit obchody o další milisekundy? Firmy zkouší rozhlasové krátké vlny:** Vysokofrekvenční tradeři prý udělají skoro všechno, aby měli co nejaktuálnější tržní data a nákupní nebo prodejní příkazy odeslali o milisekundu dřív než konkurence. Naděje vyvolává spolupráce dvou konkurenčních telekomunikačních společností, která by traderům mohla zajistit větší přístup k experimentálním bezdrátovým signálům, které by dokázaly přeletět oceán. Potřebovat k tomu budou delší vlnovou délku než mikrovlny, konkrétně krátké vlny, která se odráží od vrstvy atmosféry a od vodních ploch.
- **Myslel, že prodělal miliony, a vzal si život. Mladík nepochopil výpis z účtu:** Pandemie způsobila na akciovém trhu bouři. Masivní propad cen mnohé nalákal a začali investovat. Jenže často bez potřebných zkušeností či vědomostí. Na to doplatil i dvacetiletý Američan. Když zjistil, že je statisíce dolarů v minusu, z obav ze zadlužení spáchal sebevraždu. Nejspíš přitom o nic nepřišel.
- **Cenové skoky podobné jako v začátcích internetu. Trhy ovládl robinhoodův fenomén:** Někteří experti fenomén takzvaného robinhoodového trhu přirovnávají k bublině dot.com z přelomu tisíciletí, tedy k podobným cenovým skokům technologických firem z počátků internetu. I díky bezplatné investiční aplikaci Robinhood, která si dala za cíl zdemokratizovat Wall Street, se k investování odhodlala i řada takzvaných mileniálů, kteří byli v čase internetové bubliny sotva na světě. Počet drobných investorů tak i díky nim v posledních měsících vystoupil na úroveň, jaké jsme neviděli posledních 20 let.
- **Kdo chce vydělat, musí investovat v USA, radí ekonomové:** Světové burzy, a zejména pak ty americké pokračují ve spanilé jízdě od svých březnových minim, kam se dostaly kvůli koronavirové pandemii. Technologické akcie už dokonce dosáhly cenových úrovní z doby před pandemií. Americké akcie jsou i přesto podle expertů stále nejhodnější investicí pro ambiciózního investora.
- **Drobní investoři se vrhli do evropských akcií, ti velcí se drželi zpátky:** Během jednoho z nejrychlejších oživení na akciích v Evropě drobní investoři, zdá se, uposlechli rady Warrena Buffetta, aby „byli chamtiví, když se ostatní bojí“. Makléřské domy z Německa, Velké Británie, Francie a Dánska hlásily během tržních výprodejů vyvolaných pandemií nárůst obchodování jednotlivých investorů. Naproti tomu institucionální peníze se držely po většinu oživení od březnových propadů stranou.
- **Koronakrise zlomila omezení z finanční krize, Volckerovo pravidlo:** Americká centrální banka (Fed) a čtyři dozorčí agentury zmírní takzvané Volckerovo pravidlo, které dosud omezovalo banky v investicích do spekulativních finančních aktiv. Opatření schválené po finanční krizi z roku 2008 kritizovaly samy banky a ve své volební kampani v roce 2016 požadoval jeho zrušení i americký prezident Donald Trump. Oznámení povzbudilo bankovní akcie, protože finančním domům dává naději uvolnit nashromážděný kapitál miliard dolarů.
- **Firmy tlačí Facebook k cenzuře, bojkotem reklamy ho připravily o miliardy:** Šéf americké společnosti Facebook Mark Zuckerberg přišel kvůli bojkotu reklamy na této sociální síti o miliardy dolarů. Ke kampani, která má upozornit na to, že firma nedělá dost pro to, aby zastavila nenávistné projevy na svých platformách, se přidalo už stovky velkých inzerentů.
- **Českomoravská nemovitostní koupila sídlo Vodafonu a další kanceláře na Stodůlkách:** Realitní skupina Českomoravská nemovitostní (ČMN) koupila za více než dvě miliardy korun kancelářské budovy C1 a C2 v komplexu City West v pražských Stodůlkách.
- **Arca Investments požádala o dočasnou ochranu před věřiteli:** Společnost Arca Investments na základě ustanovení Lex Corona požádala příslušný soud o dočasnou ochranu. Podle vyjádření společnosti je hlavním cílem využít čas pod dočasnou ochranou na přípravu interní reorganizace společnosti a plánu pro uspokojení věřitelů.
- **V USA jsou vysoké poplatky jsou minulostí, investoři na "zlevňování" fondů slyší:** Jedním z nástrojů, ale i důsledků demokratizace investování je propad poplatků. Investoři jsou nadšení, princip složeného úročení totiž v dlouhodobém horizontu dokáže i zdánlivě zanedbatelné částky výrazně zhodnotit.
- **Kauza chybějících miliard ve Wirecard. Společnost vyhlásila insolvenční řízení a požádá o konkurzní řízení:** Německá finanční společnost Wirecard vyhlásila insolvenční řízení a požádala o zahájení konkurzního řízení. Rozhodlo o tom představenstvo společnosti, které svůj krok zdůvodnilo hrozbou předlužení. Nedávno vyšlo najevo, že firmě chybí v aktivech asi 1,9 miliardy eur (téměř 51 miliard Kč). Firma už přiznala, že účty, kde mají peníze být, patrně vůbec neexistují.

- **Největší bublina v čínské internetové historii?** O více než 130 % stouply za poslední tři měsíce akcie společnosti Pinduoduo – internetového obchodu, který o sobě tvrdí, že vynalezl nakupování přes internet v Číně. Tržní hodnota narostla na 101 miliard USD, čímž překonává Uber a Sony.
- **Těžař Chesapeake Energy požádal o ochranu před věřiteli:** Společnost Chesapeake Energy Corp., průkopník těžby ropy a plynu z břidlic, požádala o soudní ochranu před věřiteli. Firma se tak stala největším těžařem ropy a plynu, který za posledních několik let vyhlásil bankrot. Problémy firmě způsobil vysoký dluh a dopady pandemie nemoci covid-19 na energetický trh.
- **Očekávané výnosy investičních aktiv dle společnosti Blackrock:**



- **Konec podpor životního pojištění, vyšší příspěvek na penzijní:** Investiční životní pojištění podporovat nechceme, je problematické, naopak vám zvýhodníme to důchodové. To je vzkaz části poslanců, kteří plánují změny v daňové podpoře pojišťovacích produktů, na které často přispívají i zaměstnavatelé.
- **Pořadí nejcennějších značek světa vedou technologičtí obři:** Ani pandemie koronaviru nezastavila růst hodnoty nejcennějších značek světa. V každoročně zveřejňovaném žebříčku BrandZ, který dává dohromady skupina WPP a výzkumná agentura Kantar, se na prvním místě dál drží Amazon. Kupec by za tuto značku musel dát 416 miliard dolarů, v přepočtu přes devět bilionů korun. Hodnota Amazonu meziročně vzrostla téměř o třetinu. Podobně výrazně si polepšil i Microsoft, který obsadil třetí místo. Stříbrná pozice patří Applu.
- **V daňových rájích parkují biliony eur na dříve skrytých účtech:** Daňové úřady v téměř stovce zemí světa loni díky dohodě a automatické výměně informací získaly data o 84 milionech účtů, které obyvatelé těchto zemí vlastní v takzvaných daňových rájích. Majetek na těchto účtech v úhrnu činil zhruba deset bilionů eur (267 bilionů korun).
- **Zahranční matku Komerční banky stíhá účet za finanční krizi. V sázce je i český byznys:** Mateřské společnosti jedné z nejvýznamnějších tuzemských bank hrozí, že bude muset vrátit v přepočtu bezmála 60 miliard korun, které v minulých letech ušetřila na daních. Na scénu se tak vrací jedna z největších afér finančního světa z dob finanční krize 2007 až 2009.
- **Americké burzy zažily nejlepší čtvrtletí od roku 1998, investoři však raději s nákupy vyčkávají:** Jaká krize? Americké burzy hlásí nejlepší kvartál od roku 1998, jako by žádná koronavirová pandemie, která zmrázila světovou ekonomiku, vůbec nenastala. Klíčový ukazatel burzy v New Yorku – index S&P 500 – vyskočil o 20 % a trh Nasdaq, kde se obchodují technologické firmy, vyletěl dokonce o 29 %.
- **Jak vlastně pro trhy dopadlo divoké první pololetí?** Nejprve růst na nová maxima na akciových trzích, pak nejprudší propad do medvědího trendu v historii, a nakonec výrazné oživení. V půlročním vyjádření se na přední příčky prosadily vládní bondy, vítězem prvního pololetí se ale stalo zlato. Ani vynikající druhé čtvrtletí pak nezachránilo ropu od propadu na dno žebříčku jednotlivých investic.

Figure 6: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in USD)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance L.P., Mark-It