

| AKCIE | 1 měsíc | 3 měsíce | 1 rok |
|---------------------|---------|----------|--------|
| Argentina | 19,3% | 18,8% | -38,6% |
| Turecko | 17,5% | 24,6% | -31,1% |
| Brazílie | 17,2% | 10,9% | 5,2% |
| MSCI Emerg. Markets | 8,3% | 8,5% | -9,1% |
| USA | 7,7% | -1,4% | 4,1% |
| MSCI World | 7,3% | -0,9% | -0,5% |
| MSCI Europe | 6,1% | -0,9% | -9,2% |
| Botswana | -8,1% | -16,9% | -47,2% |
| Rumunsko | -10,7% | -24,0% | -19,6% |
| Srbsko | -18,1% | -15,1% | -19,2% |

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

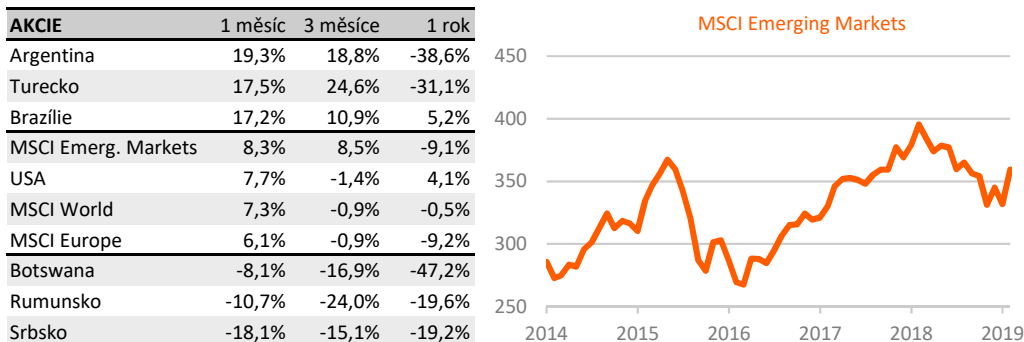
Situace na akciových trzích se po dramatickém konci roku uklidnila. Prosincové propady většina investorů vyhodnotila jako přemrštěné, tudíž jako příležitost k nákupu. Globální ekonomiku pravděpodobně čeká v roce 2019 ochlazení (pomalejší růst), ale většit hned krizi je přehnané. A tak ceny akcií v lednu v průměru výrazně stouply a umazaly část z předchozího propadu. Hodnota indexu MSCI World v lednu stoupla o 7 % a hodnota indexu MSCI Emerging Markets dokonce o 8 %. Akciím pomáhají i reportované hospodářské výsledky jednotlivých firem za čtvrtý kvartál, které jsou sice v průměru trochu horší než ve třetím čtvrtletí, ale ne tak moc, jaký byl konsensus analytiků.

| DLUHOPISY | Výnos do splatnosti 10 let |
|-----------------|----------------------------|
| Švýcarsko | -0,24% |
| Německo | 0,10% |
| Francie | 0,56% |
| Velká Británie | 1,22% |
| Česká republika | 1,68% |
| USA | 2,69% |
| Čína | 3,12% |
| Indie | 7,48% |
| Rusko | 8,14% |

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

Dluhopisové trhy se v lednu vezly na pozitivní vlně. Převládá názor, že cyklus zvedání úrokových sazeb v USA už je pomalu u konce a že Evropská centrální banka hned tak sazby zvedat nezačne. Rostoucí úroky způsobují pokles tržní ceny dluhopisů, zejména u delší doby do splatnosti. Toto riziko ale v očích investorů pomíjí, a tak se po delší době zase vrací zpět k dluhopisům. Výnos do splatnosti desetiletého amerického státního dluhopisu zůstal koncem ledna na stejné úrovni jako před měsícem kolem 2,70 % p.a. V Evropě a na rozvíjejících se trzích úrokové výnosy dokonce mírně poklesly. Opadající obavy z ekonomické recese také uvolnily napětí u high yield 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 | 1 měsíc | 3 měsíce | 1 rok |
|-------------------|---------|----------|--------|
| Dřevo | 25,2% | 33,6% | -11,6% |
| Nikl | 17,4% | 8,3% | -7,8% |
| Ropa WTI | 15,9% | -17,6% | -16,5% |
| Železná ruda | 9,9% | 4,4% | 0,2% |
| Palmový olej | 9,8% | 10,7% | -11,6% |
| Zlato | 3,0% | 8,7% | -1,8% |
| Pomerančový konc. | -4,0% | -11,5% | -19,2% |
| Hovězí na výkrm | -4,7% | -7,2% | -2,1% |
| Vepřové maso | -8,2% | -3,4% | -23,3% |
| Kakao | -11,0% | -7,3% | 12,3% |

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD

Ceny většiny komodit obchodovaných na burze v lednu výrazně stouply. Hodnota komoditního indexu DJ Commodity vzrostla o 5,4 %. Velký podíl na tom má jako vždy ropa, jejíž cena po třech měsících poklesu v lednu stoupla o 16 % a přehoupla se zase přes 50 dolarů za barel. Ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích tedy v následujících týdnech pravděpodobně mírně podraží. Spolu s ropou pak podražily prakticky všechny průmyslové komodity. Vůbec největší růst ceny zaznamenalo dřevo na burze v Chicagu, českého palivového dříví se to ale nijak nedotkne. Podražily i drahé kovy, cena zlata rostla již čtvrtý měsíc v řadě a přehoupla se přes 1300 dolarů za unci.

| MĚNY | 1 měsíc | 3 měsíce | 1 rok |
|------------------------|---------|----------|-------|
| Jihoafrická rep. (ZAR) | 8,3% | 9,5% | -1,0% |
| Rusko (RUB) | 6,3% | -1,5% | -4,9% |
| Brazílie (BRL) | 5,9% | -0,8% | -4,5% |
| Velká Británie (GBP) | 2,3% | 0,9% | 2,3% |
| EMU (EUR) | 0,1% | -0,6% | 1,9% |
| USA (USD) | -0,2% | -2,1% | 10,5% |
| Rumunsko (RON) | -1,2% | -1,9% | 0,4% |
| Indie (INR) | -2,0% | 1,9% | -1,2% |
| Island (ISK) | -2,8% | -0,3% | -7,0% |

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

Kurz koruny byl v lednu relativně stabilní. Nejprve koruna mírně posílila k euru k úrovni 25,50 za euro, v druhé půlce měsíce ale zase mírně oslabila zpět na 25,70 za jedno euro. Ani kurz eura s dolarem nezaznamenal žádné větší pohyby, celý měsíc se pohyboval kolem hladiny 1,14 dolarů za jedno euro. A tak potažmo i kurz dolaru s korunou byl velmi stabilní kolem 22,50 za jeden dolar. Výrazněji posílila britská libra. Stoupají šance, že dojde k odložení brexitu, nebo dokonce k vypsání nového referenda. Na to reagovala libra posílením k euru zhruba o 2 %. Ruku v ruce s růstem cen komodit obchodovaných na burze posilovaly také měny hlavních komoditních exportérů.

