

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bosna a Hercegovina	14,5%	11,5%	-6,7%
Egypt	13,1%	15,8%	11,3%
Bahrain	10,0%	21,2%	18,1%
Chorvatsko	8,5%	14,7%	41,0%
Indie	7,6%	10,1%	27,4%
USA	5,5%	7,3%	25,5%
MSCI Emerg. Markets	4,7%	8,3%	29,3%
MSCI World	4,3%	7,2%	21,5%
Česká republika	4,2%	8,3%	8,3%
MSCI Europe	2,6%	8,1%	11,3%
Zimbabwe	-1,6%	-9,5%	41,8%
Maroko	-2,2%	11,3%	33,7%
Ghana	-4,6%	-6,8%	-34,7%
Rusko	-4,8%	4,3%	41,0%
Nigérie	-6,1%	-4,0%	-32,0%

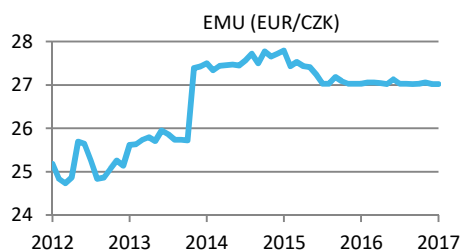
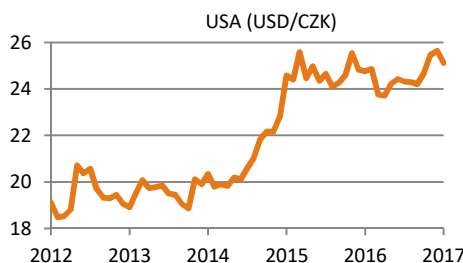
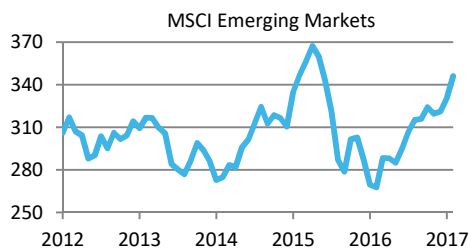
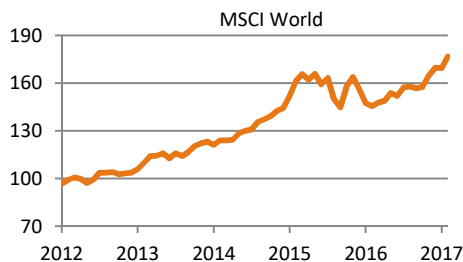
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Únor byl pro investory v akciích velmi příznivý. Ceny akcií v průměru ve světě stouply zhruba o 4 %. Hodnota indexu MSCI World stoupla na nové historické maximum. Stejně tak akciové indexy v USA. Německý index DAX se také pomalu blíží svému maximu z jara 2014. A dařilo se opět i akciím na rozvíjejících se trzích, i zde se hodnota indexu MSCI Emerging Markets pomalu blíží novému vrcholu. Obezřetnost je však více než na místě. Hodnoty akcií na maximech. 4 měsíce růstu v řadě. Volatilita na minimu. Trhy jsou zralé na pořádnou korekci. Jak přijde nějaký spouštěč, může se spustit pořádná lavina.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Egypt (EGP)	20,2%	13,5%	-49,1%
Ázerbájdžán (AZN)	11,4%	-0,5%	-8,3%
Island (ISK)	10,0%	5,4%	25,1%
Madagaskar (MGA)	9,1%	12,1%	9,0%
Gruzie (GEL)	8,4%	1,0%	-0,1%
Japonsko (JPY)	2,6%	1,3%	3,5%
USA (USD)	1,5%	0,2%	2,6%
Velká Británie (GBP)	1,0%	-0,2%	-8,0%
Švýcarsko (CHF)	0,2%	1,3%	2,3%
EMU (EUR)	0,0%	-0,1%	-0,1%
Uzbekistán (UZS)	-1,0%	-5,6%	-12,5%
Švédsko (SEK)	-1,2%	1,8%	-2,7%
Nigérie (NGN)	-1,8%	-3,1%	-35,0%
Konžská dem. r. (CDF)	-4,4%	-12,3%	-28,7%
Ghana (GHS)	-5,3%	-7,1%	-15,7%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

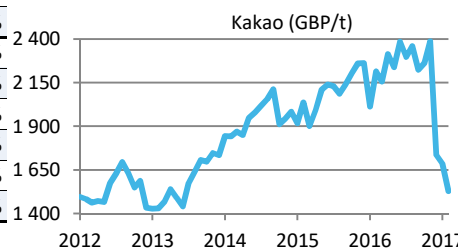
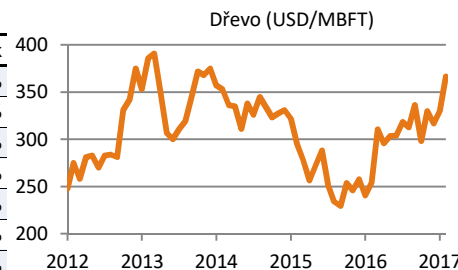


Česká národní banka zatím stále drží svůj slib a hájí kurz koruny na 27 korunách za euro. S přibývajícím počtem spekulantů, kteří sází na posílení koruny, to ale ČNB stojí stále větší úsilí, řádově už stovky miliard korun. Navíc meziroční míra inflace v lednu poskočila na 2,2 %, tedy překonala již inflační cíl České národní banky. Dá se očekávat, že ČNB velmi brzy ukončí měnové intervence a kurz koruny se začne více hýbat. Na delším horizontu by pak koruna měla posilovat. Pokud to jde, je nyní rozhodně jistější investovat v korunách nebo do fondů s měnovým zajištěním do korun.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dřevo	11,0%	11,1%	44,3%
Nikl	9,9%	-2,6%	27,8%
Železná ruda	9,5%	21,9%	90,1%
Hovězí maso	9,5%	14,4%	-9,3%
Rhodium	8,9%	20,3%	35,3%
Oves	5,7%	29,6%	52,7%
Hliník	5,6%	11,0%	22,3%
Zlato	3,1%	6,4%	0,8%
Ropa WTI	1,9%	8,2%	59,0%
Uran	-6,7%	29,6%	-28,1%
Káva	-7,3%	-6,0%	23,0%
Pomerančový konc.	-8,6%	-27,3%	30,2%
Kakao	-9,3%	-35,9%	-31,0%
Palmový olej	-10,3%	-6,0%	16,9%
Zemní plyn	-11,5%	-16,5%	63,0%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena zlata druhý měsíc v řadě roste, a to i přes to, že americký dolar posiloval. Zpravidla mezi zlatem a dolarem bývá negativní korelace, v únoru to ale neplatilo. Cena ropy od začátku roku zatím stagnuje a drží se v rozmezí 50-55 dolarů za barel. Ruku v ruce s ropou stagnují také ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích. Zajímavé ale je, že cena zemního plynu na americké burze od začátku roku spadla o 26 %. Stále však lze hovořit o korekci předchozího velmi strmého růstu ceny plynu v průběhu uplynulého roku. Ještě větší propad poslední měsíce zažívá kakao, jeho cena se za 3 měsíce propadla o 36 %.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Jak si zspekulovat, že cena kakaa zase stoupne? Nejjednodušší je koupit ETN, které automaticky roluje kontrakty. Akorát pozor, kontrakt s dodáním v březnu 2018 se obchoduje za cenu o cca 6 % vyšší než kontrakt s dodáním v březnu 2017. Cena komodity tedy musí výrazně stoupnout, aby taková spekulace byla zisková i přes ztráty z rolování.

