

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Brazílie	12,5%	9,8%	10,8%
Ukrajina	11,3%	10,3%	-16,2%
Rumunsko	9,5%	7,0%	12,3%
Nigérie	9,3%	8,4%	28,0%
Rusko	8,5%	11,1%	-1,9%
Česká republika	4,5%	6,9%	18,9%
MSCI Emerg. Markets	4,4%	4,8%	19,7%
USA	1,8%	2,5%	7,4%
MSCI Europe	1,6%	0,0%	9,4%
MSCI World	1,4%	1,6%	7,1%
Omán	-3,4%	-6,8%	-25,5%
Egypt	-4,6%	-8,3%	-8,6%
Filipíny	-4,9%	-2,8%	-0,2%
Mauritius	-12,4%	-7,9%	4,8%
Zimbabwe	-14,4%	-56,6%	123,6%

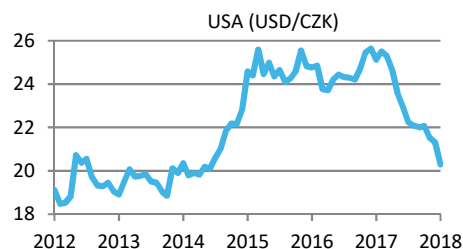
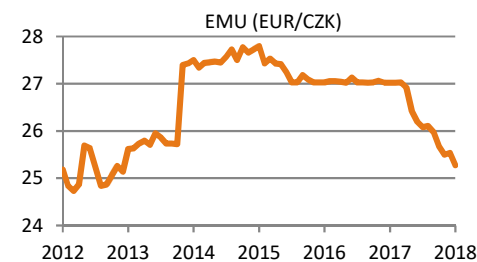
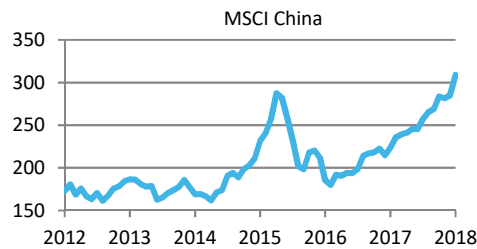
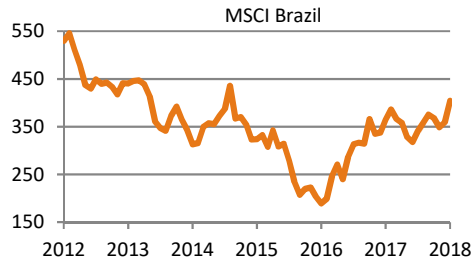
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy zažily velmi povedený start roku. Hodnoty indexů MSCI World, S&P 500 nebo DAX stouply na nohé historické maximum. Nejvíce se pak dařilo akciím na rozvíjejících se trzích, které opět táhla Čína s růstem o 8 % podpořená tentokrát také Ruskem (8,5 % v EUR) a Brazílií (12,5 % v EUR). Začátkem února přišla korekce. Zveřejňované hospodářské výsledky jednotlivých firem za uplynulý rok zatím v průměru nejsou tak přesvědčivé, jak většina investorů očekávala. Nicméně pro rok 2018 zatím převládá optimistický výhled na růst ziskovosti. Makroekonomické prognózy jsou zatím také velmi příznivé.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Státy západní Afriky (XC)	2,3%	-1,1%	-5,1%
Norsko (NOK)	1,8%	-1,9%	-13,1%
Mexiko (MXN)	0,8%	-5,6%	-10,3%
Kolumbie (COP)	0,1%	-2,0%	-16,5%
Velká Británie (GBP)	-0,1%	-1,6%	-8,4%
Brazílie (BRL)	-0,1%	-4,9%	-20,3%
Švýcarsko (CHF)	-0,4%	-1,6%	-14,2%
EMU (EUR)	-1,1%	-1,6%	-6,5%
Japonsko (JPY)	-1,5%	-4,2%	-15,9%
USA (USD)	-4,7%	-8,0%	-19,2%
Filipíny (PHP)	-7,3%	-7,4%	-21,6%
Libérie (LRD)	-7,5%	-15,2%	-43,0%
Argentina (ARS)	-8,4%	-17,4%	-34,5%
Angola (AOA)	-23,2%	-25,8%	-34,9%
Súdán (SDG)	-62,7%	-65,8%	-71,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

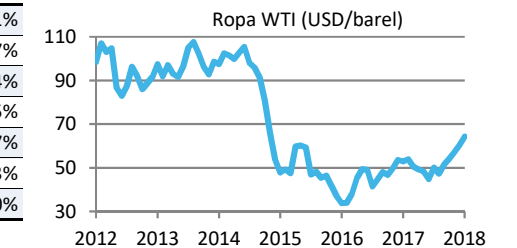
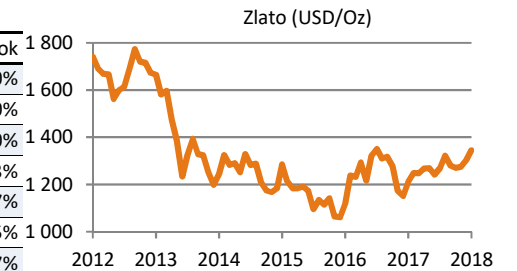


Česká koruna v lednu dál výrazně posilovala prakticky ke všem světovým měnám. K euru zpevnila o 1 % a k dolaru o 5 %. Ještě před rokem stál jeden dolar 26 korun, dnes byste ho prodali za 20 korun. Koruna posiluje v očekávání dalšího růstu úrokových sazeb, což se začátkem února potvrdilo, když ČNB zvedla základní repo sazbu na 0,75 % a lombardní sazbu na 1,5 %. ČNB zatím zvyšuje zejména lombardní sazbu, čili sazbu, za kterou si od ní banky mohou půjčovat peníze. To povede zcela jistě k dalšímu zdražování hypoték. Naproti tomu diskontní sazba zůstává stále 0,05 %, takže výraznějšího růstu úroků z vkladů se hned tak nedočkáme.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pomerančový konc.	10,7%	-4,8%	-14,0%
Oves	10,4%	0,4%	9,0%
Nikl	9,8%	16,3%	36,0%
Cín	9,5%	11,4%	9,3%
Platina	7,7%	8,9%	0,7%
Zinek	7,7%	11,3%	25,5%
Ropa WTI	6,6%	19,0%	21,7%
Zlato	3,2%	5,8%	11,1%
Bavlna	-1,7%	13,0%	3,1%
Hliník	-2,8%	1,9%	20,7%
Paladium	-3,2%	4,6%	36,4%
Káva	-3,4%	-2,6%	-18,5%
Uran	-6,9%	11,0%	-9,7%
Cukr	-12,7%	-10,2%	-35,3%
Mléko	-13,0%	-19,9%	-20,0%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Oslabující dolar pomáhá růstu cen komodit (v dolarech). Cena zlata stoupla v lednu o 3 % a vyšplhala se až k hranici 1350 dolarů za uncii. Americká lehká ropa WTI podražila o 6,6 % na necelých 65 dolarů za barel. Severomořská ropa Brent se dokonce krátce přehoupla přes 70 dolarů za barel. Podražil nám tedy logicky benzín na čerpacích stanicích, i když vliv rostoucí ceny ropy do značné míry posilující koruna, jinak by pohonné hmoty zdražovaly více. V růstovém trendu pokračují mnohé průmyslové kovy, v lednu podražil zejména nikl, cín a zinek. Naopak výrazně na burze poklesla cena mléka a cukru a nadále zlevňuje i káva.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Pioneer Emerging Markets Bond je dluhopisový fond, který investuje do státních i podnikových dluhopisů na rozvíjejících se trzích, primárně v USD. Hrubý výnos do splatnosti 6,2 % p.a. při průměrné době do splatnosti 9 let. Průměrný kreditní rating BB-. Roční nákladovost TER 1,6 %. CZK měnová varianta fondu zajišťuje měnové riziko USD/CZK.

