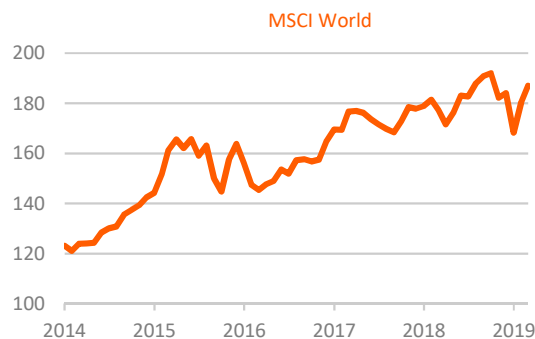


AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rumunsko	13,6%	-16,0%	-10,8%
Kazachstán	11,0%	2,2%	-7,6%
Vietnam	9,4%	7,0%	-5,1%
USA	3,9%	0,7%	10,1%
MSCI Europe	3,9%	4,0%	-1,7%
MSCI World	3,6%	1,6%	5,5%
MSCI Emerg. Markets	0,9%	5,1%	-5,8%
Katar	-6,4%	-5,2%	33,1%
Srbsko	-8,9%	-22,8%	-24,3%
Argentina	-9,9%	1,3%	-42,6%

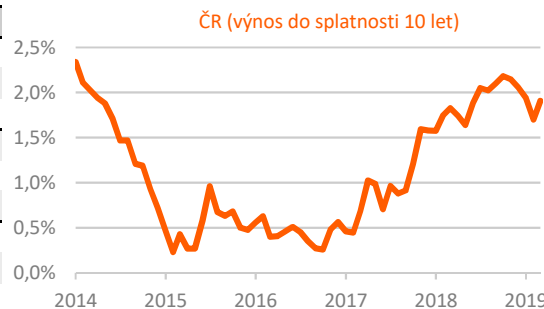
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Únor byl pro akciové trhy ve světě vesměs příznivý měsíc. V USA i v Evropě ceny akcií v průměru stouply o necelá 4 %. Hodnota indexu MSCI World složeného ze zhruba 1600 největších veřejně obchodovaných akcií na rozvinutých trzích stoupla v únoru o 3,6 % (v eurech), a postupně tak umazává ztráty z posledního čtvrtletí loňského roku. Na akciové trhy měl pozitivní dopad zejména pokrok v jednáních mezi USA a Čínou. Poptávku po akciích přizívá naděje, že se nakonec představitelé obou zemí rozumně dohodnou, než aby vzájemně poškozovaly své ekonomiky. Pozitivně investoři vnímají i naději, že brexit bude odložen a třeba časem i úplně zrušen.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,26%
Německo	0,19%
Francie	0,58%
Velká Británie	1,30%
Česká republika	1,91%
USA	2,71%
Čína	3,21%
Indie	7,59%
Rusko	8,42%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

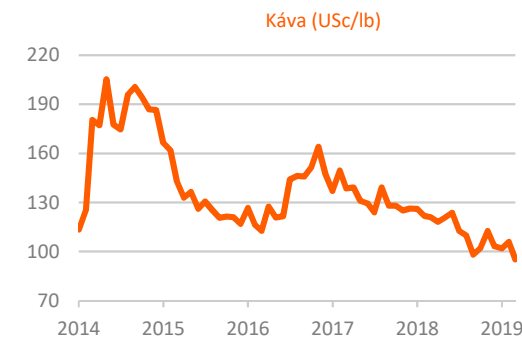


Úroky na českém dluhopisovém trhu v únoru opět začaly růst. Výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů stoupl z 1,70 % na 1,91 % p.a. Na vině jsou zejména data o inflaci. Index spotřebitelských cen v lednu stoupl v meziročním srovnání o 2,5 %. To rozvířilo debaty, že by ČNB mohla v tomto roce ještě dál zvedat úrokové sazby. Ve světě se jinak úrokové výnosy dluhopisů během února nijak zásadně nezměnily. Výnos do splatnosti desetiletých amerických státních dluhopisů zůstává kolem 2,7 % p.a. U německých desetiletých bondů stoupl výnos do splatnosti z 0,1 % na 0,2 % p.a. A švýcarské státní dluhopisy nadále nesou záporný výnos kolem -0,25 % p.a.

**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
Železná ruda	14,9%	20,8%	12,7%
Paladium	14,7%	30,7%	47,7%
Kakao	8,8%	8,9%	8,6%
Mléko	8,7%	5,4%	8,7%
Ropa WTI	6,0%	11,1%	-8,9%
Zlato	-0,6%	7,5%	-0,4%
Káva	-10,1%	-7,8%	-21,4%
Oves	-11,0%	-12,5%	-4,2%
Pšenice	-12,4%	-12,3%	-6,6%
Palmový olej	-13,0%	2,6%	-25,5%

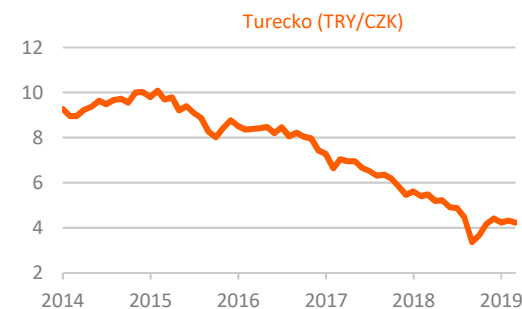
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy v únoru druhý měsíc v řadě rostla. Barel americké ropy WTI už stojí 57 dolarů. Severomořská ropa Brent je ještě o 9 dolarů na barel dražší. Ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích tedy v uplynulých týdnech stouply. Nejvíce v únoru podražily železná ruda a paladium, spolu s nimi pak mírně stoupla cena prakticky u všech průmyslových kovů (měď, nikl, zinek, cín, olovo). Naopak poklesly ceny u většiny zemědělských komodit. Cena kávy kupříkladu na burze klesla na patnáctileté minimum. Zlevnila také pšenice, kukuřice, řepka, oves a ze všech nejvíce spadla cena palmového oleje.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jamajka (JMD)	2,9%	-4,4%	5,5%
Ukrajina (UAH)	2,5%	2,7%	7,2%
Kolumbie (COP)	2,0%	3,6%	0,3%
Velká Británie (GBP)	1,4%	2,3%	3,7%
USA (USD)	0,0%	-1,9%	7,7%
EMU (EUR)	-0,6%	-1,4%	0,7%
Turecko (TRY)	-2,2%	-4,5%	-22,9%
Argentina (ARS)	-4,6%	-4,8%	-44,1%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-5,0%	-3,3%	-9,2%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Na měnových trzích se v únoru nic zásadního nestalo. Česká koruna mírně posílila k euru na 25,60 za jedno euro. Vůči dolaru zůstal kurz koruny stejný jako na konci ledna 22,43 za jeden dolar. S vidinou oddálení brexitu opět mírně posílila britská libra zhruba o 1,5 % na 29,83 korun za jednu libru. Nejvíce v únoru posílil jamajský dolar, ukrajinská hřivna a kolumbijské peso. Největší pokles kurzu měny naopak zaznamenal jihoafrický rand, argentinské peso a turecká nová lira. Turecká měna vůči koruně za poslední rok oslabilo o 23 % a od roku 2015 již ztratila na hodnotě 60 %. Argentinské peso je na tom ještě hůře, to za poslední rok ztratilo 44 % a od roku 2015 dokonce 80 %.