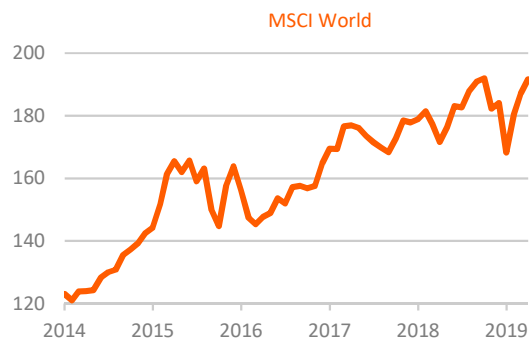


AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Indie	10,7%	8,8%	15,2%
Kuwait	9,7%	13,3%	27,0%
Bahrain	7,5%	24,7%	25,9%
USA	3,1%	15,4%	17,6%
MSCI World	2,5%	13,9%	11,7%
MSCI Emerg. Markets	2,1%	11,6%	-1,0%
MSCI Europe	1,6%	12,0%	2,3%
Panama	-6,6%	6,6%	-29,9%
Argentina	-7,2%	-0,2%	-44,6%
Turecko	-14,7%	-2,6%	-37,0%

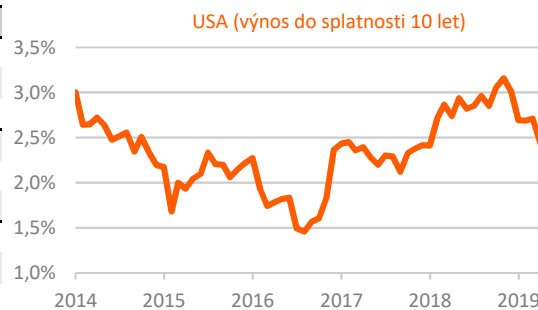
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Také v březnu většina předních akciových indexů stoupla na hodnotě, i když dynamika růstu vyprchává a závěr měsíce už byl dost rozpačitý. Každopádně v součtu zaznamenaly akciové trhy za první kvartál výrazně kladné zhodnocení. Na druhou stranu je třeba připomenout, že předchozí kvartál postihl akciové trhy ještě větší propad, takže v zásadě jen dohání ztráty z předchozích měsíců. Uvidíme, jak ve druhém čtvrtletí s akciemi zamává vývoj kolem brexitu, vývoj americko-čínské obchodní války a zejména hospodářské výsledky jednotlivých firem a jejich výhledy do budoucna, které mohou negativně i pozitivně překvapit.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,37%
Německo	-0,07%
Francie	0,32%
Velká Británie	1,00%
Česká republika	1,84%
USA	2,44%
Čína	3,13%
Indie	7,35%
Rusko	8,39%

Zdroj dat: Trading Economics, data v USD

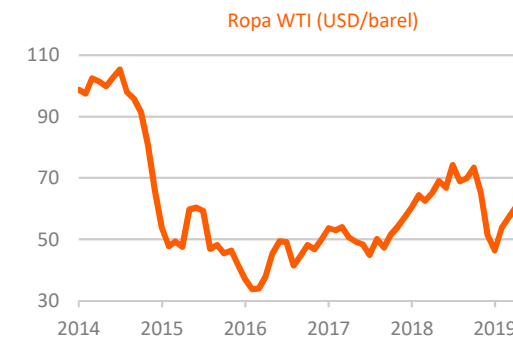


Na rozdíl od akciových trhů, vývoj na dluhopisových trzích stále více signalizuje globální ekonomické ochlazení a riziko hospodářské recese. Zaprvé, úrokové výnosy obecně na všech vyspělých trzích poslední měsíce výrazně klesají dolů. Výnos desetiletého amerického státního dluhopisu klesl od října z 3,20 % na 2,40 %. Úrokové výnosy u německých dluhopisů jsou už podobné jako ve Švýcarsku záporné. Výrazně padají i ve Francii. Zadruhé, výnosová křivka amerických státních dluhopisů je více a více invertovaná. To znamená, že krátkodobé dluhopisy nesou vyšší úroky než dlouhodobé, což zpravidla předznamenává recesi.

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 vyzývají 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
Vepřové maso	37,5%	26,2%	35,1%
Rhodium	10,9%	26,0%	51,2%
Bavlna	8,2%	7,5%	-4,7%
Oves	6,7%	-2,2%	19,0%
Ropa WTI	5,9%	30,0%	-7,4%
Zlato	-1,6%	0,7%	-2,5%
Dřevo	-6,6%	8,3%	-30,2%
Olovo	-6,7%	-0,3%	-16,4%
Uran	-10,1%	-12,5%	18,8%
Paladium	-10,1%	9,1%	45,7%

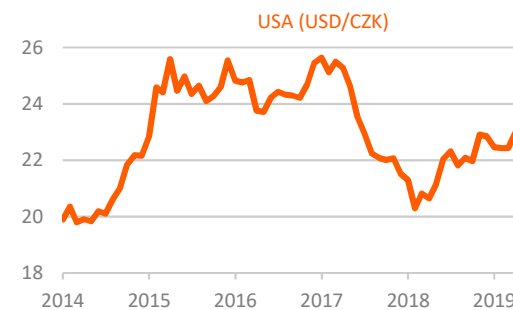
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



V souvislosti s ekonomickou a humanitární krizí ve Venezuele nadále stoupá cena ropy. Ta už se v březnu přehoupla přes 60 dolarů za barel. V Evropě se ropa typu Brent obchoduje ještě draž a blíží se 70 dolarům za barel. S rostoucí cenou ropy se pochopitelně musíme připravit na další zdražování pohonných hmot na čerpacích stanicích. Tomu nahrává i oslabující koruna, neboť se silnějším dolarem pro počtu na korunu cena dováženého zboží roste. Z ostatních komodit v březnu prudce podražilo na komoditní burze v Chicagu vepřové maso. Výrazněji naopak korigovala cena uranu a paladia. Cena zlata klesla lehce pod 1300 dolarů za unci.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Indie (INR)	4,9%	3,1%	4,8%
Rusko (RUB)	3,9%	9,7%	-1,2%
Egypt (EGP)	3,8%	5,8%	13,3%
USA (USD)	2,4%	2,2%	11,3%
Velká Británie (GBP)	0,8%	4,5%	3,4%
EMU (EUR)	0,8%	0,3%	1,5%
Brazílie (BRL)	-1,9%	1,6%	-5,3%
Turecko (TRY)	-3,5%	-4,1%	-21,6%
Argentina (ARS)	-8,3%	-11,4%	-48,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Koncem března začala česká koruna oslabovat prakticky ke všem světovým měnám. K euru oslabila na 25,80 a k dolaru téměř na úroveň 23 korun za dolar. Americký dolar posílil také vůči euru zhruba o 1,5 % k hranici 1,12 dolaru za jedno euro. Kurz britské libry vůči euru byl překvapivě velmi stabilní, ačkoliv stále nevíme, jak to dopadne s brexitem. Z různých měn ve světě v uplynulém měsíci nejvíce posílila indická rupie. Naopak nadále se propadá hodnota argentinského pesu. Argentině se již několik let nedaří zkrotit inflaci, vlastně už je to takový běžný kolorit, se kterým se pere celá latinská Amerika desítky let - vysoká inflace a nestabilní měna.