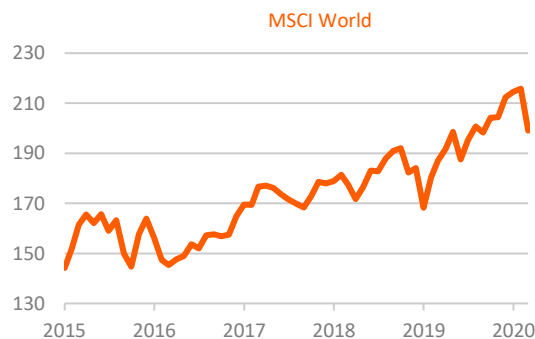


AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Omán	3,3%	2,5%	8,5%
Botswana	3,0%	24,8%	-45,4%
Čína	1,9%	4,5%	4,9%
MSCI Emerg. Markets	-4,5%	-3,0%	-0,8%
USA	-7,5%	-5,4%	10,1%
MSCI World	-7,8%	-6,2%	6,4%
MSCI Europe	-8,7%	-8,1%	-0,1%
Polsko	-15,0%	-18,2%	-25,6%
Belgie	-16,0%	-17,2%	-13,0%
Řecko	-21,4%	-23,7%	-3,9%

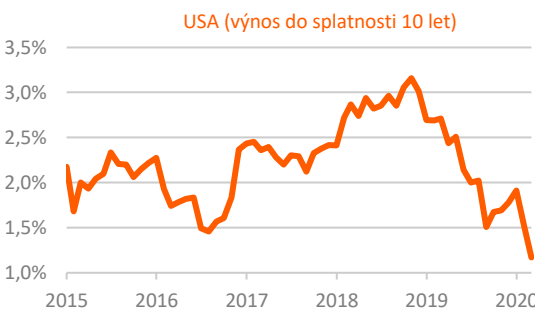
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Strach z pandemie koronaviru a negativních důsledků na globální ekonomiku a hospodářské výsledky jednotlivých firem zapříčinil paniku na finančních trzích. Akciové trhy zažily ve druhé polovině února nejstrmější propad od roku 2009. Volatilita na trzích nyní dosahuje extrémů. Ještě v první polovině února rostly ceny akcií na nová maxima, pak ale během šesti obchodních dní spadla hodnota indexu MSCI World o 13 %. Každý takový propad bývá dobrou nákupní příležitostí. Otázkou ale je správné načasování nákupů. Třeba se situace záhy uklidní. Ale stále hrozí riziko, že se virus plošně rozšíří také v USA a Evropě, a to by teprve spustilo pořádnou paniku.

DLUHOPIŠY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,82%
Německo	-0,61%
Francie	-0,24%
Velká Británie	0,41%
USA	1,17%
Česká republika	1,42%
Čína	2,74%
Indie	6,37%
Rusko	6,49%

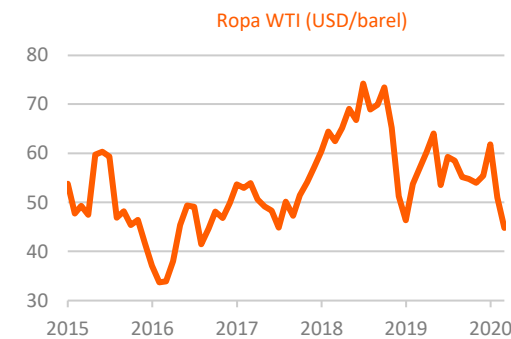
Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách



Česká národní banka v reakci na vysokou inflaci (meziroční míra inflace v ČR v lednu dosáhla 3,6 %) začátkem února zvedla základní úrokové sazby o 0,25 bazických bodů. Dvoutýdenní repo sazba je nyní 2,25 %. V reakci na to posilovala česká koruna a krátce rostly úrokové výnosy dluhopisů. Ovšem pak převážil globální vývoj na trzích a tržní úroky začaly prudce klesat dolů. Panika na finančních trzích stahuje kapitál do dluhopisů. To tlačí úroky výrazně dolů. Začátkem března pak Fed překvapivě snížil základní úrokovou sazbu o 50 bodů do pásma 1,00-1,25 %. A výnos do splatnosti desetiletých bondů už spadl na pouhých 0,9 % p.a. (absolutní historické minimum).

KOMODITY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Paladium	25,2%	55,0%	85,2%
Vepřové maso	8,8%	0,0%	10,7%
Pomerančový konc.	6,1%	3,3%	-10,9%
Káva	6,1%	-6,5%	17,0%
Zlato	-0,7%	7,8%	20,2%
Zinek	-9,0%	-12,2%	-28,3%
Zemní plyn	-9,2%	-26,8%	-41,0%
Oves	-9,9%	-14,6%	8,7%
Platina	-10,2%	-4,3%	-1,0%
Ropa WTI	-12,2%	-19,2%	-21,4%

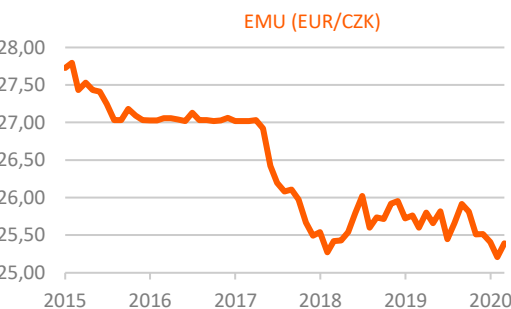
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy v únoru spadla o dalších 12 % a dostala se na nejnižší úroveň od roku 2016. Podobně v únoru padala i cena zemního plynu, která se propadla pod 2 dolary za milion BTU. Dostala se takřka na dvacetileté minimum. Pokles cen zaznamenala většina průmyslových komodit, což odráží obavy z dopadu epidemie koronaviru na globální ekonomiku. Naopak strmě rostla cena zlata, ta překonala hranici 1600 dolarů za unci a pomalu se dokonce začala přibližovat hranici 1700 dolarů za unci. Koncem února pak ale cena zlata strmě propadla na 1580 dolarů. Začátkem března už zase roste nad 1600 dolarů. Volatilita zlata je v posledních týdnech obrovská.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Haiti (HTG)	14,3%	10,7%	2,2%
Gruzie (GEL)	5,3%	6,3%	-0,8%
Seychely (SCR)	5,2%	4,9%	8,7%
USA (USD)	1,4%	-0,5%	3,1%
EMU (EUR)	0,7%	-0,5%	-0,8%
Velká Británie (GBP)	-0,6%	-0,6%	-0,2%
Indonésie (IDR)	-3,5%	-2,1%	1,1%
Brazílie (BRL)	-3,5%	-6,1%	-14,0%
Rusko (RUB)	-3,8%	-4,6%	1,2%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká koruna v únoru nejprve dál posilovala a prolomila dokonce hranici 25 korun za jedno euro. Krátce už se kurz dostal na 24,80 za euro, což byl nejsilnější kurz koruny vůči euru od roku 2012. Ovšem ve druhé půlce února se naplno rozjela panika na finančních trzích, a ta s sebou tradičně stáhla všechny emerging markets měny. Investoři stahují kapitál z rizikovějších aktiv a místo toho ho směřují do zlata a do státních dluhopisů, zejména v USA. Česká republika je z globálního pohledu stále rozvíjející se trh, takže nás exodus kapitálu také neminul. A tak koncem února už byl kurz koruny zpět na 25,40 za jedno euro a přes 23 korun za jeden dolar.

**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.