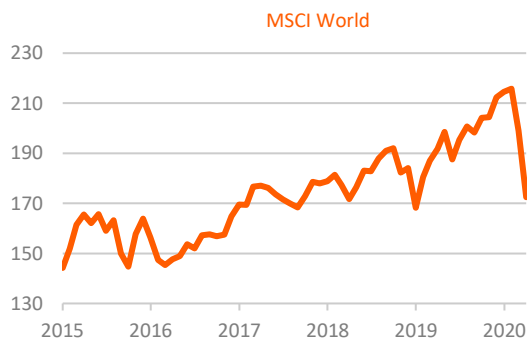


VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

BŘEZEN 2020

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dánsko	-4,3%	-6,7%	5,4%
Švýcarsko	-5,4%	-10,3%	3,5%
Čína	-6,5%	-8,2%	-5,6%
USA	-12,7%	-18,2%	-6,8%
MSCI World	-13,4%	-19,6%	-10,0%
MSCI Europe	-14,6%	-23,1%	-16,0%
MSCI Emerg. Markets	-15,5%	-22,1%	-17,9%
Brazílie	-38,2%	-49,5%	-42,4%
Kolumbie	-41,5%	-49,1%	-48,5%
Panama	-44,9%	-56,1%	-43,4%

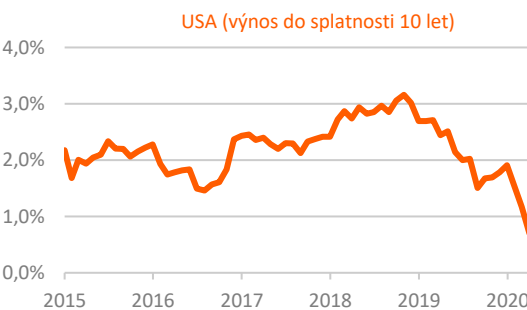
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Ještě v polovině února byly hodnoty akciových indexů na historickém maximu. Pak se ale začaly objevovat obavy z nového koronaviru. Před měsícem jsem psal, že pokud by se virus rozšířil do Evropy a USA, spustí se teprve pořádná panika. A to se bohužel stalo. Reakci na akciových trzích netřeba dlouze komentovat. Hodnota indexu MSCI World spadla o 34 % (od vrcholu z poloviny února do lokálního dna ke dni 23. 3.) Trhy uklidnil až Fed s oznámením prakticky neomezeného nákupu aktiv. Od té doby se trhy trochu zklidnily. Dost možná trval celý "medvěd" pouhých 5 týdnů. Možná přijde ještě další vlna výprodejů, až budou firmy reportovat výsledky za 2.Q a výhledy na rok 2020.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,46%
Německo	-0,35%
Francie	-0,01%
Velká Británie	0,35%
USA	0,70%
Česká republika	1,51%
Čína	2,63%
Indie	6,14%
Rusko	6,81%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

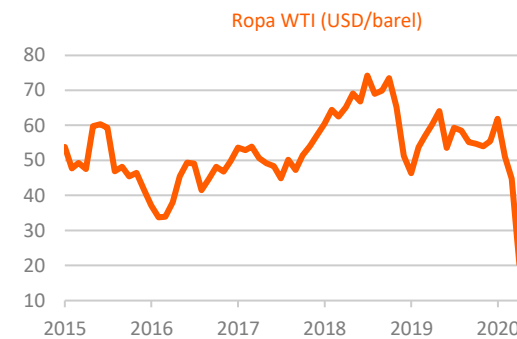


Česká národní banka v reakci na vývoj "korona-križe" v březnu radikálně snížila úrokové sazby. Dvoutýdenní repo sazbu snížila z 2,25 % na 1 %. Ještě radikálnější byl americký Fed, který během března snížil úrokové sazby z 1,75 % na 0,25 %. Úrokové výnosy dlouhodobých dluhopisů se díky tomu propadly na historické minimum. Výnos do splatnosti desetiletých amerických státních dluhopisů klesl na pouhých 0,7 % p.a. (ještě před rokem a půl to bylo 3,2 % p.a.) U českých státních dluhopisů paradoxně úrokové výnosy trochu stouply. Mnoho zahraničních investorů totiž prodávalo své pozice, které delší dobu držely v očekávání posílení české koruny.

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
Pomerančový konc.	18,0%	23,7%	0,3%
Uran	8,6%	8,6%	8,4%
Káva	8,1%	-7,2%	27,4%
Pšenice	7,5%	1,8%	24,2%
Zlato	-0,1%	4,0%	22,1%
Paladium	-17,6%	21,2%	69,9%
Uhlí	-24,4%	-25,2%	-49,2%
Cukr	-27,9%	-22,4%	-16,8%
Dřevo	-30,3%	-31,3%	-22,7%
Ropa WTI	-54,4%	-67,0%	-66,1%

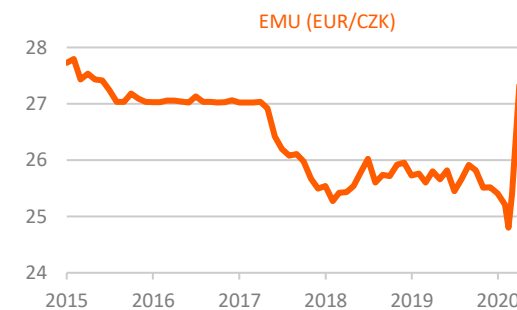
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy strmě padá. Poté, co Rusko odmítlo přistoupit na omezení těžby navrhované organizací zemí vyvážejících ropu (OPEC), oznámila Saudská Arábie, že navýší objem těžby ropy. V době, kdy spotřeba ropy vlivem "korona-križe" prudce klesá, nechce nikdo přijít o svůj tržní podíl. A tak jsme svědky cenové války, díky které se cena ropy dostala na nejnižší úroveň od roku 2001. Od začátku roku cena ropy spadla na třetinu. Na této úrovni se samozřejmě nikomu nevyplatí těžit, natož investovat do rozvoje dalších nalezišť. Ale jsme uprostřed války mezi těžáři a potrvá dlouho, než dojde k poklesu objemu těžby. Pohonné hmoty díky tomu také výrazně zlevnily.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Japonsko (JPY)	8,1%	10,3%	10,9%
Filipíny (PHP)	8,0%	9,5%	12,0%
Švýcarsko (CHF)	7,9%	10,2%	11,8%
USA (USD)	7,9%	10,3%	8,6%
EMU (EUR)	7,6%	7,5%	5,9%
Velká Británie (GBP)	3,6%	3,2%	2,6%
Brazílie (BRL)	-7,0%	-14,8%	-18,5%
Rusko (RUB)	-7,9%	-12,5%	-10,3%
Mexiko (MXN)	-11,0%	-12,8%	-12,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká měna v březnu prudce oslabila, téměř o 8 % k euru i americkému dolaru. Kurz koruny se dostal zpět na úroveň před ukončením měnových intervencí České národní banky. Ještě v únoru se kurz koruny krátce dostal pod 25 korun za euro, nyní stojí jedno euro přes 27 korun. Kurz k americkému dolaru se pohybuje kolem 25 korun za jeden dolar. Prudké oslabení české měny souvisí i se snížením úrokových sazeb ze strany ČNB, primárně je to ale důsledek odlivu zahraničního kapitálu z České republiky. Podobný trend byl patrný po celé zeměkouli, prudce díky tomu oslabovaly i jiné "emerging markets" měny, nejvíce utrpěly latinskoamerické měny.