

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kazachstán	8,8%	26,6%	35,6%
Tunisko	6,1%	9,8%	-0,8%
Jordánsko	5,3%	11,8%	-3,7%
Finsko	4,5%	6,6%	10,5%
Thajsko	4,2%	13,5%	21,2%
USA	-1,8%	0,2%	0,0%
MSCI World	-2,3%	-0,3%	0,4%
Česká republika	-2,5%	4,4%	11,1%
MSCI Emerg. Markets	-2,7%	4,3%	11,2%
MSCI Europe	-4,1%	-1,9%	2,2%
Španělsko	-6,0%	-3,6%	5,3%
Řecko	-6,2%	16,9%	19,6%
Katar	-7,3%	7,8%	-30,0%
Polsko	-8,0%	-0,8%	11,9%
Mauritius	-8,4%	-16,1%	-5,2%

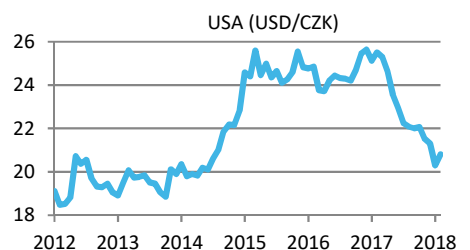
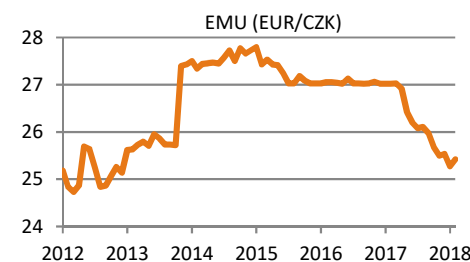
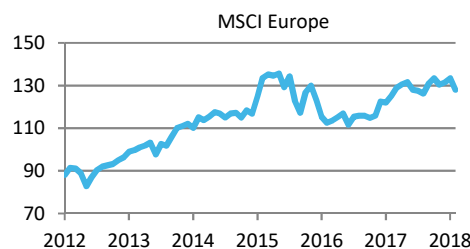
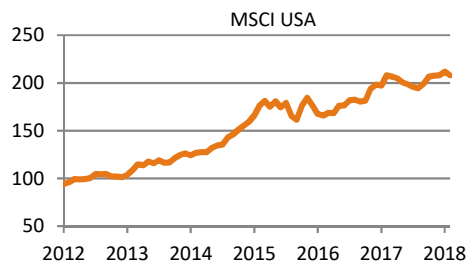
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Začátkem února jsme po dlouhé době byli svědky výraznější korekce na akciových trzích. V Evropě i v USA se hodnoty akciových indexů propadly během pár dní cca o 10 %. Volatilita vyskočila na nejvyšší úroveň od roku 2012. Nejedná se však o nic mimořádného, korekce k akciím patří. Po rychlém růstu cen se někteří investoři ve větší míře rozhodli realizovat zisky, a spustili tak lavinu výprodejů. V druhé polovině měsíce akcie částečně ztráty umazaly. Makroekonomická situace je nadále pro akcie příznivá. Na druhou stranu ceny jsou v průměru pořád hodně vysoké, takže riziko dalšího poklesu nelze úplně vyloučit.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina (UAH)	6,3%	-2,4%	-17,2%
Madagaskar (MGA)	5,8%	-0,8%	-22,0%
Seychely (SCR)	5,8%	-0,6%	-16,8%
Nigérie (NGN)	5,7%	1,2%	-16,1%
Komory (KMF)	5,7%	-0,3%	-5,7%
Japonsko (JPY)	4,4%	1,5%	-14,5%
USA (USD)	2,6%	-3,3%	-18,4%
Švýcarsko (CHF)	1,5%	1,3%	-13,0%
EMU (EUR)	0,6%	-0,3%	-5,9%
Velká Británie (GBP)	0,0%	-0,8%	-9,2%
Austrálie (AUD)	-1,2%	-0,1%	-16,9%
Mauritius (MUR)	-1,3%	-2,7%	-13,5%
Angola (AOA)	-1,3%	-25,0%	-36,7%
Kanada (CAD)	-1,5%	-2,5%	-15,7%
Švédsko (SEK)	-2,7%	-2,0%	-10,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

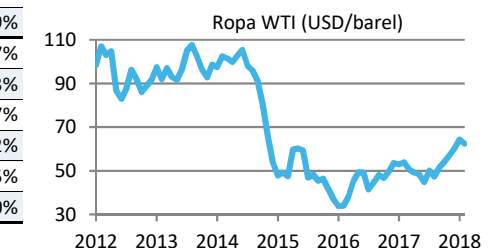
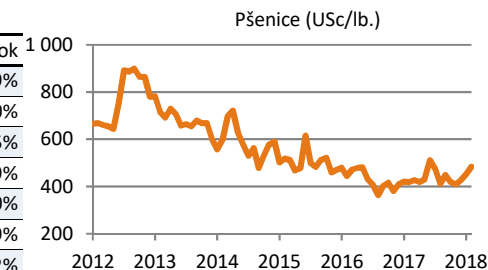


Česká národní banka dle očekávání začátkem února opět zvedla úrokové sazby, respektive základní dvoutýdenní repo sazbu na 0,75 % a lombardní sazbu na 1,5 %. Depozitní sazbu stále ponechává na 0,05 %. Úrokové marže by tedy měly stoupat, jinými slovy, porostou úroky u úvěrů, ale moc zatím neporostou úroky z vkladů. Zvýšení úrokových sazeb bylo plně očekávané, takže nemělo žádný dopad na vývoj měnového kurzu. Česká koruna si v únoru dala na chvíli pauzu a mírně oslabila k euru i dolaru. Ve své prognóze vývoje kurzu koruny ČNB počítá s tím, že do konce roku koruna posílí pod 25 korun za euro.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kakao	12,5%	9,0%	2,9%
Dřevo	9,7%	20,8%	41,0%
Pšenice	7,2%	18,4%	15,5%
Bavlna	5,7%	8,8%	8,9%
Sója	4,9%	6,0%	2,0%
Mléko	4,6%	-8,8%	-16,9%
Kukuřice	3,6%	9,6%	2,2%
Zlato	-2,0%	3,4%	5,6%
Ropa WTI	-3,0%	9,3%	15,9%
Olovo	-4,8%	1,0%	10,7%
Stříbro	-5,3%	-0,1%	-10,3%
Topný olej	-7,2%	1,7%	17,7%
Benzín	-7,9%	2,3%	16,2%
Vepřové maso	-8,2%	4,7%	-1,5%
Zemní plyn	-11,0%	-11,9%	-4,0%

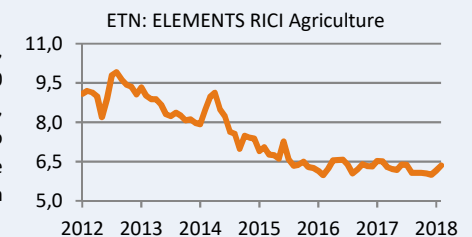
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Ruku v ruce s korekcí na akciových trzích se svezly také průmyslové komodity. I zde se jedná o pokles adekvátní rychlému růstu cen v předchozích měsících. Kromě všech průmyslových kovů zlevnila také ropa, její cena se pomalu blíží zpět k 60 dolarům za barel. Nejvíce se pak propadla cena zemního plynu v USA, což zcela jistě souvisí také s končící zimou, jež byla letos v Severní Americe velmi tuhá. Druhým měsícem naopak rostou ceny zemědělských komodit, které se možná po mnoha letech propadu a stagnace odráží ode dna. Ale to je nyní předčasné hodnotit. O cenách bude především rozhodovat počasí a úroda.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Ceny zemědělských komodit od začátku roku rostou, hodnota indexu RICI Agriculture složeného z 20 komodit (největší váhu mají pšenice, kukuřice, bavlna a sója) už stoupla o 7 %. Z dlouhodobého hlediska jsou ale ceny zemědělských komodit stále blízko desetiletého minima. Ke spekulaci na růst cen se nejvíce hodí široce rozložené komoditní ETF.



FINEZ Investment Management, s.r.o.
Londýnské náměstí 886/4, 639 00 Brno
info@finez.cz, www.finez.cz

