

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	49,4%	25,2%	-90,5%
Botswana	18,5%	9,7%	-48,7%
Kazachstán	7,9%	6,2%	26,4%
USA	1,4%	7,2%	23,7%
MSCI World	0,6%	5,6%	19,6%
MSCI Europe	-1,3%	3,2%	13,7%
MSCI Emerg. Markets	-3,5%	2,6%	4,8%
Jihoafrická republika	-7,7%	0,4%	-9,6%
Maďarsko	-9,5%	-0,1%	1,9%
Trinidad a Tobago	-11,4%	-18,3%	-25,8%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

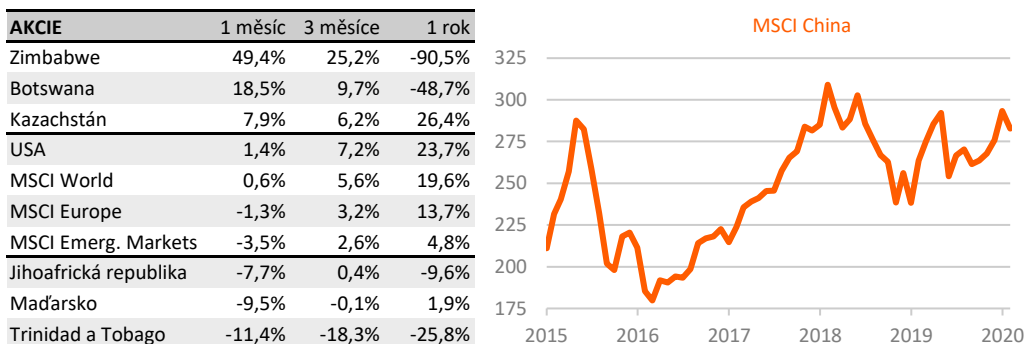
Akciové trhy během ledna ještě hýřily euforií, hodnota indexu MSCI World stoupla na nové historické maximum. Ale koncem měsíce už se dostavila korekce. Strach z epidemie koronaviru se rychle šíří. Tento strach postupně paralyzuje leteckou dopravu a zcela jistě bude mít dopad na čínskou a potažmo i globální ekonomiku. Otázkou je, jak velký dopad to bude. **Prozatím padají akciové trhy hlavně v Číně** (na lednovém grafu to ještě není vidět, protože koncem ledna byly čínské burzy zavřené). Negativní sentiment se ale šíří přes celou Asii a projeví se i na západních trzích. Když bude korekce hluboká, může to být příležitost k nákupům. Ale to je zatím předčasné hodnotit.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,82%
Německo	-0,47%
Francie	-0,18%
Velká Británie	0,53%
USA	1,52%
Česká republika	1,53%
Čína	3,07%
Rusko	6,29%
Indie	6,60%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

Obavy z možného dopadu epidemie koronaviru na světový obchod a globální ekonomiku se pochopitelně projevíly také na dluhopisových trzích. Když na akciových trzích zavládne panika, **mnozí tradičně utíkají k "bezpečným" státním dluhopisům**. Silná poptávka v lednu stlačila úrokové výnosy hluboko dolů. Prakticky celá Evropa, respektive eurozóna, se opět topí v silně záporných úrocích dluhopisů. Také v USA úrokové výnosy prudce poklesly, desetiletý bond už nese výnos pouhých 1,5 % p.a. Ani České republice se tento trend nevyhnul. Ještě začátkem ledna výnos do splatnosti desetiletého dluhopisu stoupl na 1,8 % p.a., ale koncem ledna už to bylo jen cca 1,5 % 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.



MSCI China

KOMODITY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Paladium	17,4%	26,9%	69,6%
Cukr	8,9%	17,1%	14,8%
Kakao	7,5%	5,1%	24,4%
Dřevo	7,5%	9,9%	4,6%
Zlato	4,8%	5,1%	20,3%
Palmový olej	-13,2%	8,0%	20,0%
Zemní plyn	-16,0%	-30,3%	-35,7%
Ropa WTI	-17,5%	-5,6%	-5,1%
Káva	-19,1%	2,9%	-0,9%
Vepřové maso	-19,7%	-13,6%	1,8%

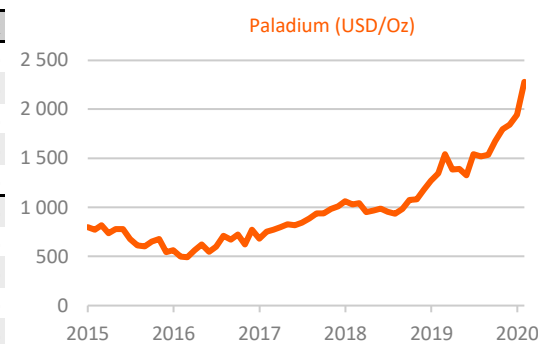
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD

Před měsícem jsem psal, že po atentátu na iránského generála Solejmáního bude pravděpodobně stoupat cena ropy a pohonných hmot. Vše je ale nakonec jinak. I na komoditních trzích zanechává výraznou stopu strach z epidemie koronaviru. Podle předběžných údajů **Čína hlásí pokles spotřeby ropy o 3 mil. barelů denně (cca o 20 %)**. Podobně se propadne spotřeba leteckých společností. A tak cena ropy prudce padá dolů, v lednu o 17 %. Naopak strach svědčí zlato. Cena zlata v lednu stoupla o dalších cca 5 % a přiblížila se hranici 1600 dolarů za unci. Ještě výrazně větší růst ale zaznamenalo paladium, jehož cena už za poslední čtyři roky stoupla na čtyřnásobek.

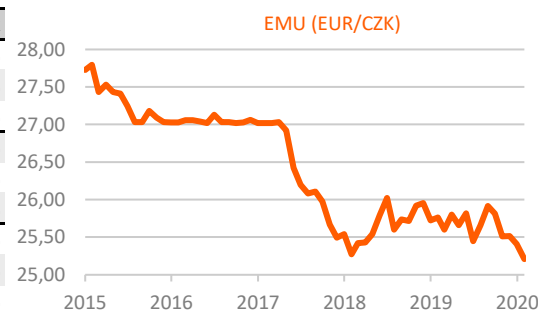
MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Indonesie (IDR)	2,5%	2,5%	4,0%
Seychely (SCR)	2,3%	3,5%	3,1%
Egypt (EGP)	2,3%	1,8%	13,9%
USA (USD)	0,8%	-0,3%	1,7%
Velká Británie (GBP)	0,3%	1,1%	1,8%
EMU (EUR)	-0,8%	-1,2%	-2,1%
Brazílie (BRL)	-5,0%	-6,8%	-12,8%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-5,2%	1,3%	-9,6%
Chile (CLP)	-5,2%	-7,7%	-16,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

Česká koruna v lednu výrazně posílila k euru. **Pomalu se blíží kurzu 25 korun za jedno euro**, je tak nejsilnější od roku 2012. Vůči dolaru naopak koruna v lednu trochu oslabila na kurz 22,80 korun za jeden dolar, protože dolar zpevněl k euru. Také k britské libře a švýcarskému franku koruna mírně oslabila, i tyto měny zpevnily k euru. Poměrně výrazný pokles zaznamenaly latinskoamerické měny (brazilský real, chilské peso, kolumbijské peso). Ztrácely také další "komoditní měny" (jihoafrický rand, norská koruna, australský dolar nebo ruský rubl), což souvisí s prudkým poklesem ceny ropy a dalších surovin.



Paladium (USD/Oz)



EMU (EUR/CZK)