

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kazachstán	16,6%	6,7%	-3,0%
Ukrajina	16,3%	2,7%	34,5%
Jamajka	12,7%	-2,6%	41,9%
Pakistán	12,3%	6,5%	26,4%
Katar	11,0%	9,5%	32,2%
USA	6,6%	10,3%	24,9%
MSCI World	4,3%	7,8%	19,8%
MSCI Emerg. Markets	3,9%	8,3%	30,2%
MSCI Europe	-1,6%	4,1%	9,1%
Česká republika	-4,9%	-7,2%	-6,3%
Portugalsko	-8,5%	1,1%	-8,0%
Řecko	-9,8%	-10,6%	-42,8%
Itálie	-10,3%	-2,9%	-11,7%
Maďarsko	-14,6%	-4,6%	-5,8%
Španělsko	-15,7%	-11,2%	-23,3%

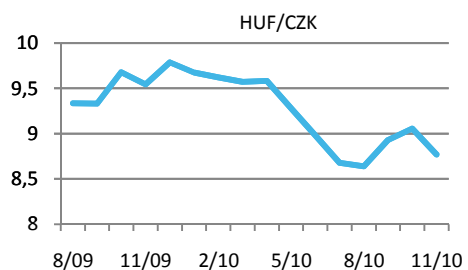
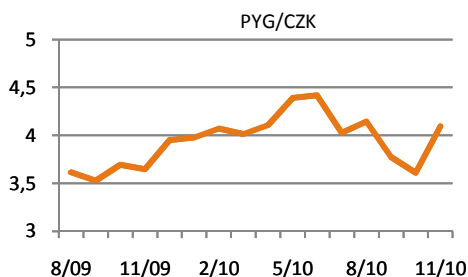
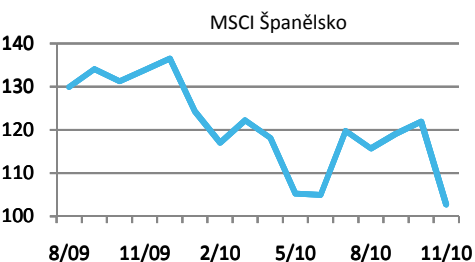
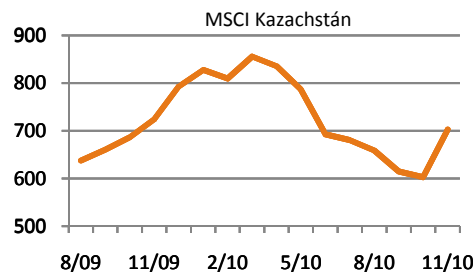
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Hospodářské výsledky za třetí kvartál byly zveřejněny v říjnu, a tak listopad byl pro akciové trhy nudným měsícem. Americké akcie uzavřely měsíc beze změny, akorát po přepočtu do eura posílily (díky poklesu eura). Evropské akciové trhy v průměru mírně oslabily. Ačkoliv ceny akcií v Německu, Švýcarsku i Velké Británii rostly, většina starého kontinentu zaznamenala ztráty, což názorně ukazuje pětice nejhorších akciových trhů. Chybí pouze Irsko a společnost "evropských odpadlíků" by byla kompletní. Všechny trhy PIIGS i Maďarsko jsou na roční periodě v mínusu, zatímco celosvětově stouply ceny akcií v průměru o 20 %.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Paraguay (PYG)	13,5%	-1,2%	12,3%
Kambodža (KHR)	11,6%	0,8%	12,5%
Mongolsko (MNT)	11,5%	2,9%	28,8%
Samoa (WST)	11,3%	13,2%	18,9%
Libérie (LRD)	11,1%	2,1%	6,2%
USA (USD)	7,9%	-2,2%	10,2%
Švýcarsko (CHF)	6,9%	-0,2%	10,6%
Velká Británie (GBP)	5,0%	-1,3%	3,8%
Japonsko (JPY)	3,9%	-1,5%	13,5%
Euro (EUR)	1,3%	0,3%	-4,6%
Albánie (ALL)	1,2%	-0,6%	-4,5%
Rumunsko (RON)	0,6%	-0,6%	-5,2%
Chorvatsko (HRK)	0,1%	-1,9%	-6,2%
Polsko (PLN)	-0,9%	-1,0%	-2,9%
Maďarsko (HUF)	-3,1%	1,5%	-8,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

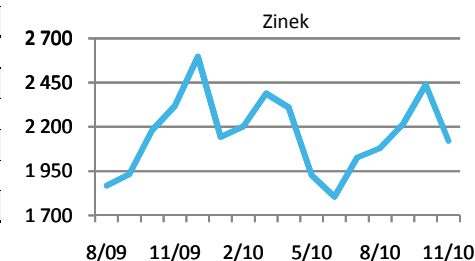
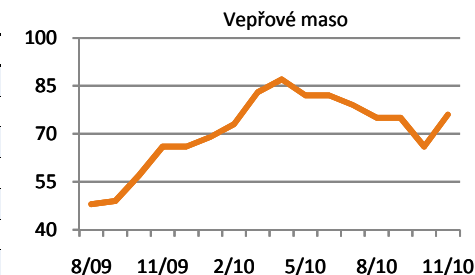


Česká koruna v listopadu po čtyřech měsících růstu oslabila tažena negativními zprávami z Maďarska, které tradičně vrhají špatné světlo na celý "Vyšegrádský region". Oslabilo také euro, zde je hlavním viníkem Irsko a spekulace o finančních problémech dalších PIIGS, zejména pak Španělska. Kurz amerického dolaru se tak vrátil z 1,4 dolaru za euro na 1,3. Další vývoj eurodolaru se těžko odhaduje, zamořena je ekonomika USA i eurozóny. Zcela jistě však bude dlouhodobě klesat kupní síla obou měn, což se mimo jiné odráží na růstu cen komodit i akcií. Relativně bezpečnou devizou zůstává švýcarský frank a paradoxně i česká koruna.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	15,2%	1,3%	15,2%
Stříbro	13,8%	44,1%	51,2%
Palmový olej	12,4%	33,8%	40,3%
Hovězí na výkrm	8,8%	4,3%	29,2%
Hovězí maso	8,1%	10,3%	24,4%
Paladium	7,9%	39,3%	90,8%
Řepka	7,7%	16,3%	54,3%
Ropa WTI	3,5%	17,5%	8,9%
Zlato	1,8%	10,7%	17,3%
Kukuřice	-6,5%	24,2%	30,8%
Rýže	-7,9%	22,2%	-9,4%
Olovo	-8,7%	8,6%	-4,6%
Oves	-9,5%	20,9%	25,5%
Dřevo	-11,8%	19,9%	0,4%
Zinek	-13,0%	2,0%	-8,6%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny obilovin v listopadu mírně korigovaly předchozí velmi rychlý nárůst. Naopak stouply ceny masa, které čtvrt roku klesaly. V růstu pokračují drahé kovy. Během listopadu nejvíce stoupla cena stříbra, které podražilo od začátku roku již o 66 % a blíží se hranici 30 dolarů za uncii. Větší nárůst od ledna zaznamenalo pouze paladium, a to 72 %. Ceny většiny burzovně obchodovaných komodit již druhým rokem výrazně rostou. Výjimkou je však zemní plyn, jehož cena od ledna dokonce poklesla o 27 %. Jednu z možností, jak vydělat na případném růstu cen zemního plynu, najdete v investičním tipu měsíce.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie ruské plynárenské skupiny Gazprom pozvolna začínají stoupat, mají však ještě velký prostor pro růst, aktuální cena je poloviční oproti roku 2007. Tržní kapitalizace činí 105 mld. euro, roční tržby 72 mld. (rok 2009) a roční zisk 18,5 mld. (P/E = 5,7; P/S = 1,5; P/B = 0,8; profit margin 25 %). Investice vhodná pro střednědobý horizont.

