

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina	16,0%	28,4%	59,4%
Chorvatsko	14,3%	11,0%	12,5%
Norsko	14,0%	13,6%	14,9%
Rakousko	12,9%	13,7%	14,8%
Jihoafrická reublika	11,3%	14,6%	39,8%
MSCI Europe	5,1%	6,0%	8,0%
Česká republika	4,9%	-1,8%	-1,0%
MSCI World	4,1%	10,5%	17,2%
MSCI Emerg. Markets	3,8%	8,9%	24,4%
USA	3,4%	12,4%	21,0%
Tunisko	-4,8%	-10,5%	16,3%
Řecko	-5,1%	-9,2%	-42,6%
Ghana	-5,2%	-4,4%	37,2%
Turecko	-5,9%	-6,2%	26,6%
Botswana	-12,9%	-21,3%	-20,2%

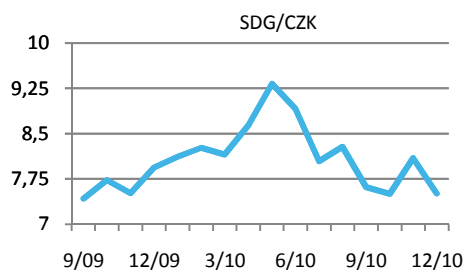
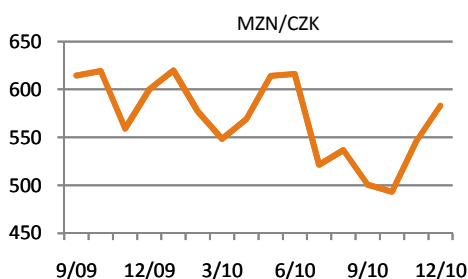
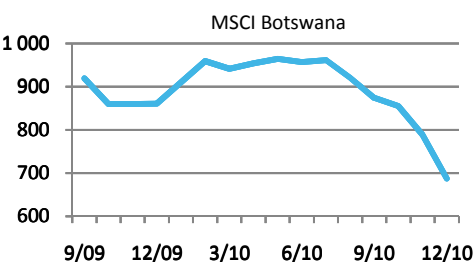
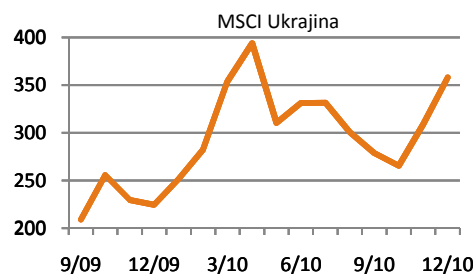
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Ceny akcií ve světě v průměru stouply za prosinec o 4 % a za celý rok 2010 o 17 %. Konečně se probudila i Pražská burza, závěr roku patřil hlavně akciím NWR. I tak české akcie zakončily rok mírně ve ztrátě. Oproti trhům PIIGS ale ještě dopadly dobře - portugalské akcie od ledna ztratily 9 %, italské 12 %, irské 14 %, španělské 20 % a řecké dokonce 43 %. Nejlépe si v roce 2010 vedly trhy v JV Asii (Srí Lanka 84 %, Thajsko 61 %, Bangladéš 53 %) a Jižní Americe (Argentina 82 %, Peru 60 %, Chile 52 %). Tento trend by měl dlouhodobě pokračovat, přidá se také Rusko, střední Asie, Blízký Východ a Afrika.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mosambik (MZN)	6,8%	16,5%	-2,8%
Jihoafrická rep. (ZAR)	5,2%	9,7%	13,7%
Lesotho (LSL)	5,2%	9,7%	13,7%
Namibie (NAD)	5,2%	9,7%	13,7%
Svazijsko (SZL)	5,2%	9,7%	13,7%
Švýcarsko (CHF)	4,5%	8,3%	12,4%
Japonsko (JPY)	0,9%	6,6%	16,0%
Euro (EUR)	0,6%	1,8%	-5,3%
Velká Británie (GBP)	-2,1%	1,8%	-2,3%
USA (USD)	-2,2%	4,0%	2,1%
Turecko (TRY)	-4,6%	-2,5%	-1,4%
Libérie (LRD)	-4,9%	5,5%	-1,1%
Šalomounovy o. (SBD)	-6,3%	-0,1%	3,6%
Madagaskar (MGA)	-7,0%	-1,9%	-6,1%
Súdán (SDG)	-7,3%	-1,4%	-5,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

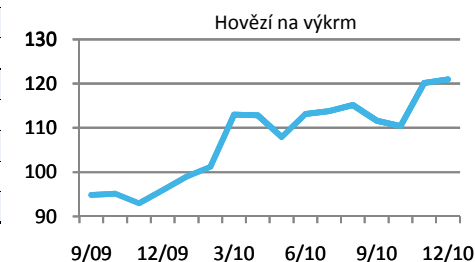
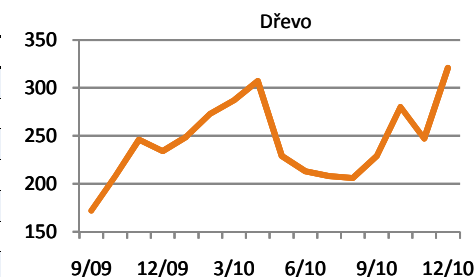


Švýcarský frank pokračuje v růstu a opět potvrdil pověst "bezpečné" měny. Vyhledávané jsou také tzv. "komoditní měny", které vesměs všechny za rok 2010 zpevnily - australský dolar posílil v roce 2010 vztaheno k české koruně o 15 %, jihoafrický rand o 14 %, malajský ringgit o 13 %, chilské peso o 11 %, novozélandský dolar o 9 %, kanadský dolar, brazilský real a indonéska rupie o 7 %, pouze norská koruna a ruský rubl nezpevnily. Tento trend bude z dlouhodobějšího pohledu nadále pokračovat. Na přední příčky by se v roce 2011 mohlo dostat chilské peso a ruský rubl, také česká koruna a polský zlotý by měly posilovat.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dřevo	30,0%	40,2%	37,2%
Bavlna	22,6%	41,5%	90,1%
Káva	18,7%	30,5%	75,1%
Zinek	16,2%	11,2%	-5,1%
Cukr	15,9%	35,6%	20,3%
Kukuřice	15,3%	26,2%	51,4%
Měď	15,0%	20,0%	29,8%
Ropa WTI	6,1%	11,8%	11,7%
Rhodium	5,3%	5,7%	-2,0%
Vepřové maso	3,9%	5,3%	19,7%
Rýže	3,5%	13,9%	-3,1%
Zlato	2,8%	8,6%	29,8%
Zemní plyn	2,6%	8,6%	-25,9%
Hovězí maso	0,9%	4,9%	25,6%
Hovězí na výkrm	0,7%	8,4%	26,1%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny komodit nadále rostou. Hned devět komodit - bavlna, káva, cukr, hovězí, měď, cín, stříbro, zlato a paladium - se během prosince dostalo na nová historická maxima. Za rok 2010 nejvíce vzrostla cena paladia o 97 %, dále bavlny o 90 %, stříbra o 84 %, kávy o 75 % a řepky o 73 %. Poklesla cena zemního plynu o 26 %, kakaa o 10 %, zinku o 5 %, rýže o 3 % a rhodia o 2 %. Všechny ostatní komodity v roce 2010 podražily. Běžní spotřebitelé zdražení pocítí zejména u cen potravin a elektroniky. Stále více lidí se ohlíží po komoditách jako zajímavé investiční alternativě, přichází však pozdě, naskakovat do rozjetého pendolina se nevyplácí.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Brazilská ocelářská firma Gerdau má velmi dobré výhledy do budoucna s ohledem na nutné budování sportovišť a infrastruktury pro MS ve fotbale 2014 a letní olympiádu 2016. Tržní kapitalizace činí 20 mld. USD, roční tržby 18 mld. a roční zisk 1,5 mld. (P/E = 13; P/S = 1,1; P/B = 1,8; profit margin 9 %). Investice vhodná pro horizont 4-6 let.

