

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	16,7%	12,3%	-39,8%
Estonsko	11,8%	19,2%	42,0%
Rumunsko	11,0%	14,3%	19,8%
Vietnam	9,6%	0,4%	14,5%
Jihoafrická reublika	8,4%	2,9%	13,0%
MSCI Emerg. Markets	3,4%	2,7%	13,4%
Česká republika	3,3%	-6,2%	-4,6%
MSCI Europe	1,3%	4,0%	13,4%
MSCI World	0,4%	-0,4%	11,4%
USA	-0,6%	-3,3%	11,8%
Bahrain	-4,0%	-7,4%	-13,3%
Kuwait	-4,4%	-1,9%	-4,8%
Maďarsko	-4,4%	-3,9%	16,8%
Maroko	-4,9%	-1,2%	-17,8%
Israel	-7,6%	-6,7%	-8,4%

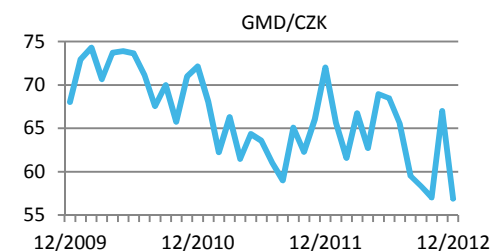
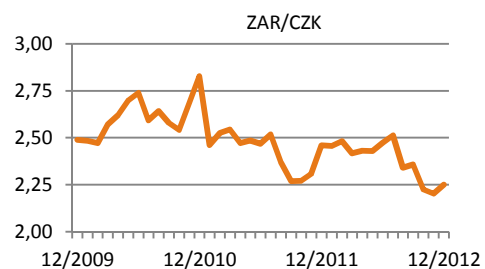
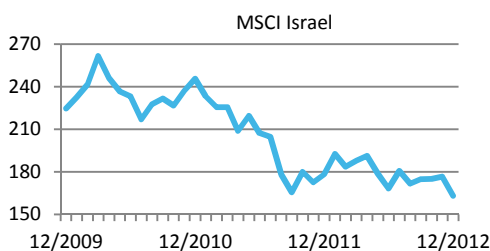
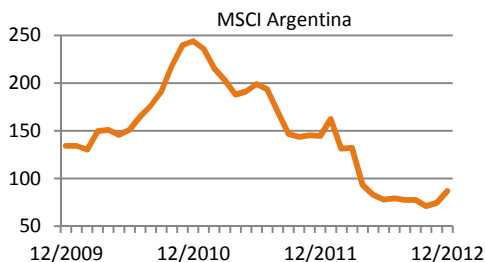
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Hlavní akciové trhy v prosinci nepřekvapili žádným výrazným pohybem. Dařilo se ale akciím na rozvíjejících se trzích. Hlavní zásluhu na tom má růst výroby v Číně. Čínský výrobní index PMI stoupl v prosinci na hodnotu 51,5 bodu, to je nejvíce od května 2011. Po čtrnácti měsících poklesu nyní druhý měsíc v řadě čínský výrobní sektor roste. To pomáhá i hlavním exportérům komodit - Brazílii, Rusku a Austrálii. Vyostřená situace na Blízkém východě znervózňuje investory, akcie na burze v Tel Avivu vytrvale klesají. Naopak americké akcie by po prodloužení platnosti daňových úlev zavedených Georgem Bushem mohly nadále růst.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jihoafrická rep. (ZAR)	2,1%	-4,5%	-8,5%
Paraguay (PYG)	2,0%	2,6%	-0,9%
Rumunsko (RON)	1,2%	2,8%	-5,2%
Brazílie (BRL)	0,9%	-2,2%	-12,9%
Kolumbie (COP)	0,7%	0,4%	4,8%
Euro (EUR)	-0,5%	1,1%	-2,6%
Švýcarsko (CHF)	-0,6%	1,2%	-1,8%
Velká Británie (GBP)	-1,1%	-1,6%	-0,2%
USA (USD)	-2,0%	-1,4%	-4,4%
Maďarsko (HUF)	-4,3%	-1,5%	4,8%
Myanmar (MMK)	-4,3%	0,0%	-99,3%
Burundi (BIF)	-4,4%	-5,2%	-19,7%
Egypt (EGP)	-5,1%	-4,7%	-8,6%
Japonsko (JPY)	-5,9%	-11,0%	-14,1%
Gambie (GMD)	-15,1%	-2,5%	-21,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

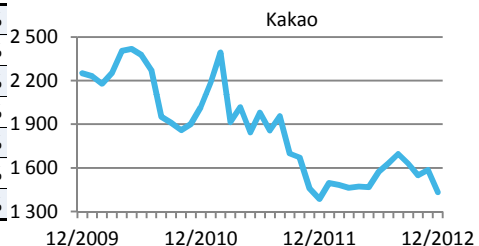
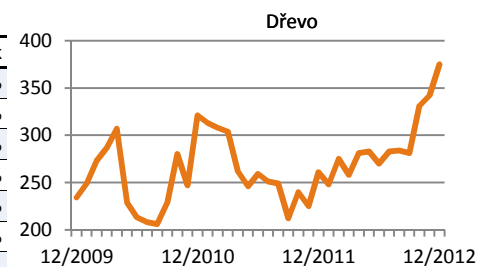


Japonská centrální banka Bank of Japan rozšířila program kvantitativního uvolňování, a vyslyšela tak prosbu nového premiéra. Předlužená japonská ekonomika (veřejný dluh 237 % HDP) se potýká s deflací a poklesem průmyslové produkce a exportů. Velké japonské firmy jako Sony, Panasonic nebo Canon jsou v červených číslech, jejich ztráty se prohlubují a jsou nuceny uzavírat fabriky a propouštět. Centrální banka se rozhodla zakročit proti příliš silné domácí měně a vytvořit inflaci. Nastávající premiér Shinzo Abe plánuje také stimulační balíček na podporu exportérů. Japonský yen oslabil v prosinci o 6 %. Očekáváme další pokles.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dřevo	9,6%	33,5%	43,7%
Cín	7,4%	8,3%	22,3%
Palmový olej	4,3%	-2,5%	-24,4%
Olovo	4,0%	2,6%	14,0%
Hovězí na výkrm	4,0%	5,3%	3,5%
Paladium	3,6%	10,4%	7,4%
Ropa WTI	3,2%	-0,4%	-7,5%
Zlato	-2,4%	-5,7%	7,0%
Řepka	-4,6%	-6,8%	3,6%
Mléko	-4,8%	-13,9%	3,5%
Zemní plyn	-5,9%	0,9%	12,4%
Kukuřice	-7,2%	-6,9%	8,3%
Stříbro	-9,1%	-12,6%	8,0%
Pšenice	-9,6%	-13,3%	19,6%
Kakao	-9,7%	-12,1%	3,5%

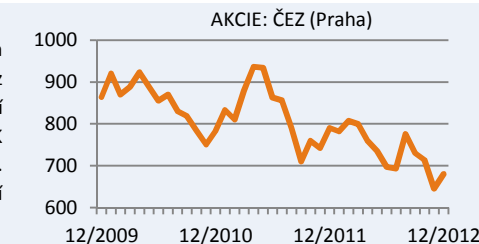
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Většina zemědělských komodit v prosinci zlevnila. Na burze v Chicagu klesla cena pšenice o 10 % a kukuřice o 7 %. Na burze v Londýně zase klesla o 10 % cena kakaa. Všude ve světě poklesla také cena stříbra. Naproti tomu cena dřeva nadále roste. Za rok 2012 podražilo dřevo o 44 %, nejvíce ze všech komodit veřejně obchodovaných v USA, následuje cín (22 %) a pšenice (20 %). Naopak nejvíce v uplynulém roce zlevnila káva (-36 %), pomerančový koncentrát (-29 %) a palmový olej (-24 %). V roce 2013 očekáváme pokles ceny ropy v důsledku rostoucí těžby v USA a Kanadě a růst ceny kávy a kakaa vlivem horší úrody než v roce 2012.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie společnosti ČEZ poklesly díky očekávaným ztrátám z pravděpodobného odchodu firmy z Albánie. Tržní kapitalizace firmy 366 mld. CZK, roční tržby 220 mld. CZK (P/S = 1,7), roční zisk 47 mld. CZK (P/E = 7,8), účetní hodnota 241 mld. CZK (P/B = 1,5). Dividendová akcie vhodná pro dlouhodobé držení (výnos dividendy po zdanění 5,6 %).



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz