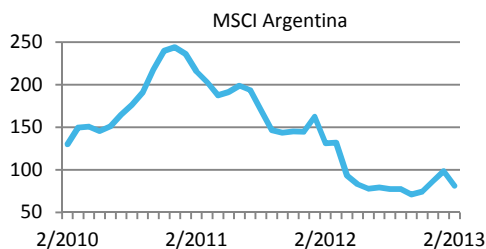
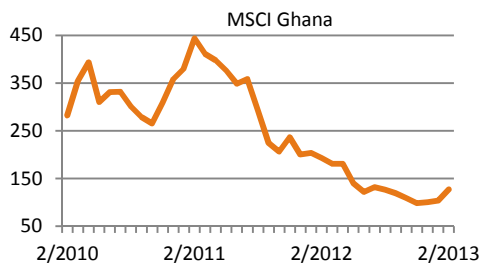


**AKCIE**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ghana	37,3%	36,7%	59,8%
Ukrajina	22,8%	29,4%	-34,1%
Indonésie	14,3%	13,8%	15,1%
Filipíny	12,7%	19,6%	48,6%
Trinidad a Tobago	12,5%	17,5%	30,0%
USA	4,9%	6,5%	13,3%
MSCI World	3,8%	6,3%	10,7%
MSCI Emerg. Markets	2,4%	4,2%	0,0%
MSCI Europe	0,7%	4,9%	9,0%
Česká republika	-0,3%	-6,1%	-19,2%
Portugalsko	-4,9%	10,0%	0,7%
Jamajka	-7,9%	-10,9%	-27,0%
Bulharsko	-9,2%	18,4%	-14,7%
Itálie	-9,2%	-1,9%	-5,3%
Argentina	-17,8%	8,8%	-38,1%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

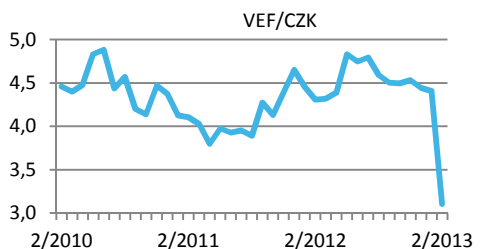
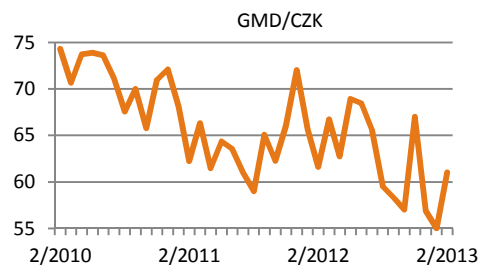


Únor patřil z pohledu akciového investora ke slabším měsícům. Po lednové euforii přišla mírná korekce. Přesto zásluhou amerických akcií index MSCI World poskočil o další čtyři procentní body. V Evropě se však akciím moc nedařilo, přestože index PMI hodnotící stav německého výrobního sektoru se po více než roce dostal nad úroveň 50 bodů, což indikuje růst objemu výroby v Německu. Také index PX sestavený z akcií obchodovaných na Pražské burze v únoru mírně oslabil. Hlavní zásluhu na tom má pokračující pokles akcií ČEZ spojený s problémy firmy na Balkáně.

**MĚNY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Gambie (GMD)	11,0%	-8,9%	-0,9%
Paraguay (PYG)	9,0%	14,7%	15,9%
Seychely (SCR)	8,6%	8,2%	20,7%
Somálsko (SOS)	6,4%	4,0%	10,2%
Mauritánie (MRO)	5,4%	1,4%	5,7%
USA (USD)	3,3%	0,4%	5,7%
Japonsko (JPY)	1,9%	-10,0%	-8,0%
Švýcarsko (CHF)	1,1%	0,2%	1,9%
Euro (EUR)	0,1%	1,5%	3,2%
Jamajka (JMD)	-0,3%	-4,2%	-4,4%
Velká Británie (GBP)	-0,6%	-4,7%	0,9%
Norsko (NOK)	-0,6%	0,0%	2,6%
Maďarsko (HUF)	-1,2%	-3,5%	0,7%
Malawi (MWK)	-3,1%	-15,1%	-53,5%
Venezuela (VEF)	-29,6%	-31,6%	-28,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

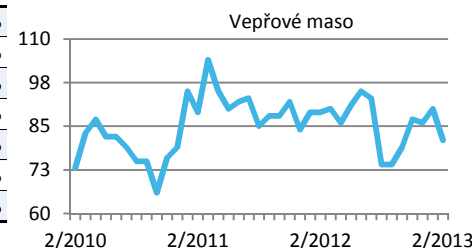
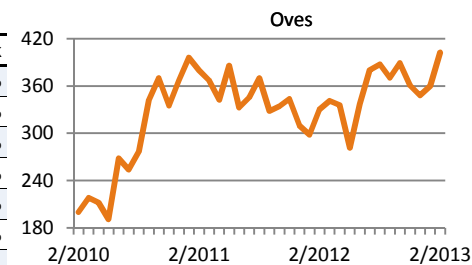


Venezuela se rozhodla devalvovat svou měnu o 32 %. Je to již pátá devalvace bolivarů za posledních deset let. Oficiální kurz měny bude nyní více odpovídat skutečnosti. Na černém trhu jste totiž donedávna mohli za jeden dolar dostat kolem 6 bolivarů, zatímco oficiální kurz byl 4,3 bolivarů za dolar. Díky tomuto kroku bude mít státní pokladna více bolivarů za vyváženou ropu na financování Chavézových sociálních programů. Ovšem Venezuelanům také zdraží veškeré importované zboží a inflace se pravděpodobně v tomto roce dostane přes 20 %. Nakonec si tedy venezuelská ekonomika nijak nepomůže, akorát opět utrpí její pověst.

**KOMODITY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	11,8%	11,6%	21,9%
Dřevo	9,3%	12,9%	40,4%
Pomerančový konc.	5,9%	4,6%	-31,5%
Rhodium	4,9%	11,3%	-20,0%
Zemní plyn	4,5%	-2,0%	33,2%
Bavlna	2,6%	15,4%	-5,8%
Benzín	2,5%	13,8%	-4,8%
Zlato	-5,1%	-7,8%	-6,5%
Ropa WTI	-5,7%	3,5%	-14,0%
Nafta	-5,8%	-2,4%	-8,0%
Olovo	-6,4%	1,5%	3,7%
Pšenice	-8,6%	-17,1%	7,0%
Stříbro	-9,4%	-14,2%	-17,6%
Nikl	-9,8%	-5,3%	-14,7%
Vepřové maso	-10,0%	-6,9%	-9,0%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Většina průmyslových komodit v únoru zlevnila, neboť tempo růstu globální průmyslové produkce v únoru zpomalilo a znovu se začíná spekulovat, že globální ekonomika upadne brzy do recese. Ropa i většina kovů zlevnila zhruba o pět procent., nikl a stříbro dokonce o deset procent. Také cena zlata v únoru poklesla o pět procent a dostala se na nejnižší úroveň od června loňského roku. Pro ty, kteří věří zlatu, se tak naskytá příležitost k nákupům. Ovšem pozor, vysoká cena zlata vedla v uplynulých letech k otvírání nových těžebních kapacit, takže reálně hrozí převis nabídky nad poptávkou a větší pokles ceny.

**INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE**

Akcie brazilské polostátní ropné společnosti Petroleo Brasileiro vytvrle klesají. Na vině je regulovaná cena benzínu pod hranicí profitability firmy. Akcie jsou i přes rostoucí objem těžby nejlevnější od roku 2006. Tržní kapitalizace 96 mld. USD, roční tržby 145 mld. a zisk 10 mld. USD (P/E = 10, P/B = 0,6 a P/S = 0,7). Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.

