

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	20,0%	41,5%	103,3%
Kazachstán	9,0%	10,4%	-7,2%
Zimbabwe	8,7%	29,6%	44,2%
Bulharsko	8,3%	8,9%	67,4%
Srbsko	5,9%	4,2%	17,0%
USA	2,5%	6,9%	21,9%
MSCI World	1,4%	7,1%	18,2%
MSCI Europe	0,8%	9,2%	16,9%
MSCI Emerg. Markets	-1,7%	6,1%	-3,4%
Česká republika	-6,3%	7,8%	-11,3%
Maroko	-7,1%	8,0%	-13,8%
Thajsko	-9,0%	3,0%	-8,7%
Peru	-9,4%	-3,6%	-33,6%
Kolumbie	-9,5%	-9,4%	-19,6%
Indonésie	-12,4%	-10,7%	-26,5%

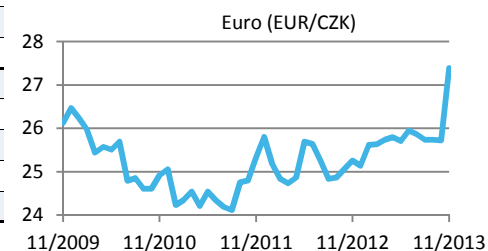
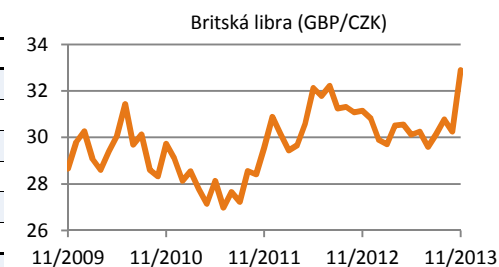
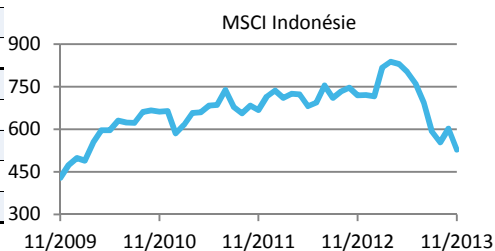
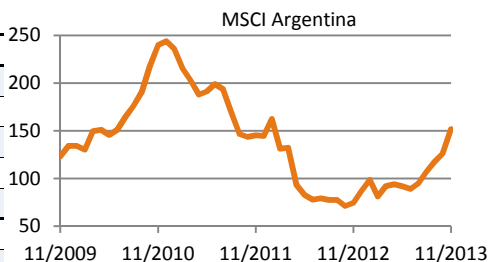
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V listopadu jsme byli svědky dalšího růstu cen akcií na hlavních světových trzích. Index S&P 500 složený z pětistovky největších amerických veřejně obchodovatelných akcií stoupl na nové historické maximum a poprvé v historii překonal hranici 1800 bodů. Také index největších německých akcií DAX dosáhl nového rekordu, když se přehoupl přes hranici 9400 bodů. Globální index MSCI World je již jen těsně pod rekordní úrovní z roku 2007. Zcela jistě se blíží konec tohoto euforického růstu, proto radím lidem redukovat akciové pozice. I v takovém období je ale možné na akciích vydělávat, například prostřednictvím reverse certifikátů.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mauritánie (MRO)	9,9%	3,3%	5,4%
Somálsko (SOS)	9,4%	12,6%	40,7%
Papua-N. Guinea (PGK)	8,8%	-4,0%	-17,6%
Velká Británie (GBP)	8,7%	9,2%	5,6%
Alžírsko (DZD)	8,6%	5,7%	2,1%
Kostarika (CRC)	8,2%	5,4%	4,6%
Švýcarsko (CHF)	6,8%	6,5%	6,3%
USA (USD)	6,7%	3,5%	3,5%
EMU (EUR)	6,5%	6,4%	8,4%
Japonsko (JPY)	2,5%	-0,6%	-16,4%
Brazílie (BRL)	1,0%	4,8%	-6,0%
Indonésie (IDR)	0,6%	-5,6%	-17,0%
Myanmar (MMK)	0,0%	0,0%	-13,0%
Gambie (GMD)	-8,9%	-11,6%	-20,1%
Súdán (SDG)	-17,5%	-20,0%	-19,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

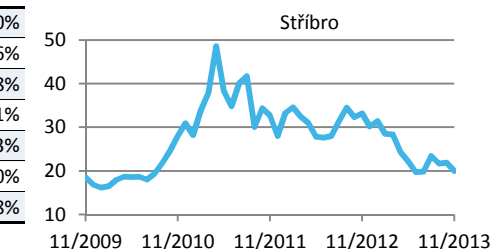
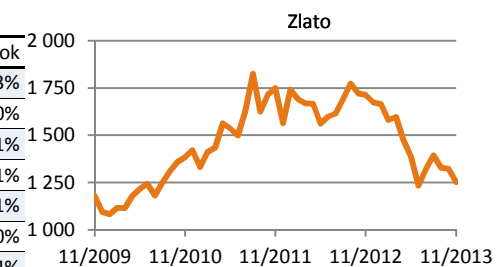


Česká koruna po intervencích ze strany České národní banky prudce oslabila vůči všem světovým měnám zhruba o sedm procent. Česká národní banka by ráda viděla vyšší inflaci, aby relativní hodnota českého státního dluhu pozvolna klesala. Jelikož úrokové sazby již drží na prakticky na nule, rozhodla se nyní intervenovat na měnových trzích a oslabit kurz koruny. To by mělo podpořit české exportéry a zároveň podražít dovážené zboží. ČNB si od toho údajně slibuje, že Češi budou více utrácet. To může mít maximálně krátkodobý efekt. Dlouhodobě se zajisté ČNB bude muset dále snažit, aby rozdmýchala vyšší inflaci.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pomerančový konc.	13,4%	1,6%	14,3%
Zemní plyn	8,2%	8,2%	11,0%
Sója	5,6%	-1,4%	-7,1%
Rýže	5,1%	1,3%	4,1%
Káva	5,0%	-4,8%	-26,1%
Kakao	2,9%	6,5%	10,0%
Benzín	2,7%	-7,9%	-2,4%
Ropa WTI	-3,7%	-13,8%	4,4%
Zlato	-5,4%	-10,2%	-27,0%
Platina	-5,4%	-10,2%	-14,6%
Cukr	-6,0%	4,9%	-10,8%
Rhodium	-6,1%	-7,9%	-19,1%
Hliník	-6,9%	-3,9%	-16,3%
Nikl	-7,8%	-2,2%	-23,0%
Stříbro	-8,8%	-14,7%	-39,8%

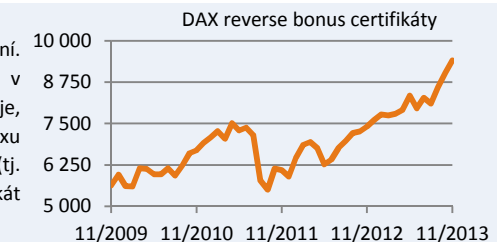
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny drahých i průmyslových kovů opět klesají. Cena niklu a hliníku se propadla na nejnižší úroveň od roku 2009, to je dobrá zpráva pro spotřebitele, horší však pro těžební a zpracovatelský průmysl, protože ziskové marže jsou tak malé, že některé provozy bude nutné uzavřít. Cena zlata i stříbra se blíží lokálnímu minimu z června tohoto roku. Jedním z možných důvodů je i zákonné omezení dovozu zlata do Indie, kterým se Indie snaží bojovat proti příliš silnému poklesu domácí měny a ztrátě důvěry Indů v rupii. Ačkoliv nikdy nelze vyloučit možnost dalšího poklesu cen, zlato se dnes jeví jako zajímavá nákupní příležitost.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Spekulace na pokles jsou vždy velmi riskantní. Pomocí reverse bonus certifikátů lze vydělat i v situaci, kdy ceny akcií nespahnou dolů, ale klíčové je, aby dále nerostly. Například pokud hodnota indexu DAX v příštím roce nedosáhne na 11 000 bodů (tj. růst o dalších 17 %), pak reverse bonus certifikát vydělá 20 %. Vhodné jako krátkodobá spekulace.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz