

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Spojené arabské emirát	15,6%	16,8%	76,7%
Bulharsko	9,6%	17,5%	86,3%
Egypt	7,7%	17,3%	1,6%
Srí Lanka	6,3%	5,5%	3,6%
Ukrajina	6,2%	4,6%	-19,4%
USA	1,3%	7,8%	24,2%
MSCI Europe	0,9%	5,6%	16,4%
MSCI World	0,8%	5,7%	18,7%
MSCI Emerg. Markets	-2,7%	-0,2%	-9,1%
Česká republika	-5,2%	-2,6%	-18,6%
Zimbabwe	-7,0%	5,8%	31,5%
Filipíny	-7,7%	-6,8%	-8,4%
Thajsko	-8,9%	-12,1%	-20,5%
Argentina	-10,1%	15,9%	56,6%
Turecko	-16,1%	-15,7%	-31,2%

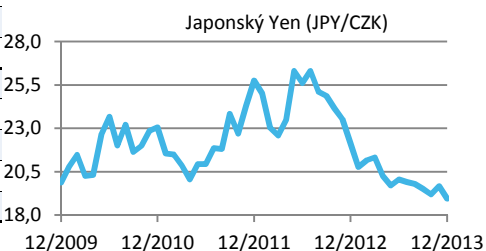
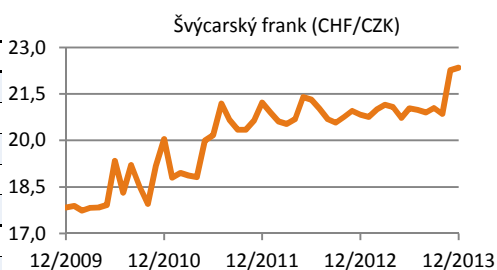
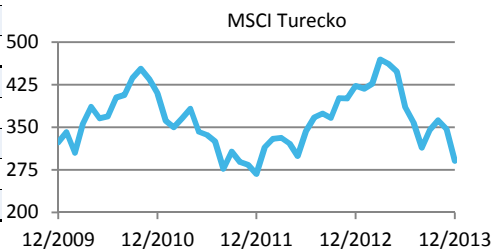
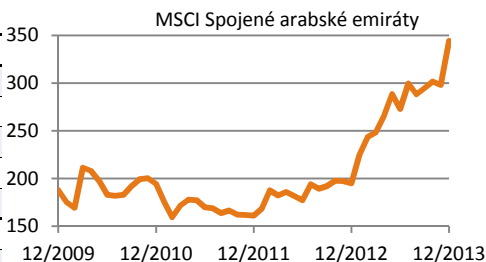
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Přední akciové indexy zakončily rok 2013 dalším růstem. Americký akciový index S&P 500 vystoupal koncem roku na rekordní úroveň 1849 bodů a německý akciový index DAX vytvořil nové historické maximum na hodnotě 9621 bodů. Podle indexu MSCI World akcie na rozvinutých trzích v průměru v roce 2013 posílily o 18,7 %. Naopak akciím na rozvíjejících se trzích se v uplynulém roce nedařilo, index MSCI Emerging Markets ztratil 9,1 %. Tomuto trendu koresponduje i vývoj akcií na Pražské burze, která patří výkonnostně k nejhorším na světě nejen za rok 2013, ale i na pětiletém horizontu.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Sv. Helena (SHP)	5,6%	6,9%	6,8%
Mongolsko (MNT)	3,7%	3,8%	-12,5%
Somálsko (SOS)	2,9%	14,4%	46,8%
Island (ISK)	2,5%	9,6%	16,2%
Pákistán (PKR)	1,7%	4,8%	-3,9%
Švýcarsko (CHF)	0,3%	6,1%	7,3%
EMU (EUR)	0,1%	6,6%	9,1%
Velká Británie (GBP)	0,1%	6,9%	6,8%
USA (USD)	-1,1%	4,4%	4,4%
Japonsko (JPY)	-3,6%	-2,9%	-14,3%
Paraguay (PYG)	-4,8%	0,8%	-3,3%
Ghana (GHS)	-4,9%	-3,8%	-15,4%
Malawi (MWK)	-5,9%	-11,4%	-19,2%
Turecko (TRY)	-7,0%	-0,8%	-13,1%
Argentina (ARS)	-7,2%	-7,2%	-21,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

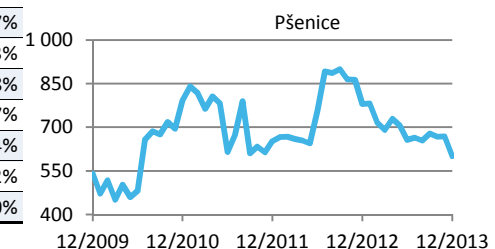
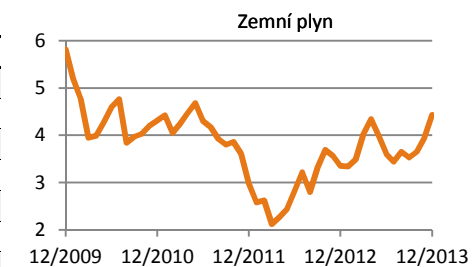


Po listopadové intervenci ze strany České národní banky se kurz koruny v prosinci stabilizoval kolem 27,50 za euro. Koruna lehce zpevnila k dolaru, což je dáno oslabením dolaru k euru. Osobně se však domnívám, že jde o krátkodobý pohyb a na delším horizontu naopak očekáváme posílení amerického dolaru k euru, a to zejména vlivem klesajícího obchodního deficitu USA. Na sestupné trajektorii se i nadále pohybuje japonský yen, který v roce 2013 oslabil k americkému dolaru o necelých 20 procent. Předpokládáme, že japonská centrální banka bude i nadále cíleně oslabovat japonskou měnu, i když pomalejším tempem než doposud.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zemní plyn	12,1%	25,5%	32,2%
Zinek	10,2%	7,1%	-0,8%
Olovo	7,6%	5,7%	-4,4%
Bavlna	7,0%	-2,6%	12,5%
Ropa WTI	6,4%	-3,6%	7,7%
Oves	5,5%	9,9%	0,8%
Hliník	5,3%	-1,8%	-11,7%
Měď	4,9%	0,9%	-7,3%
Stříbro	-2,8%	-10,5%	-35,7%
Řepka	-2,9%	0,8%	-19,3%
Cukr	-4,1%	-8,8%	-15,8%
Rýže	-4,1%	0,9%	0,7%
Zlato	-4,3%	-9,8%	-28,4%
Vepřové maso	-6,6%	-2,3%	-1,2%
Pšenice	-10,2%	-11,5%	-23,0%

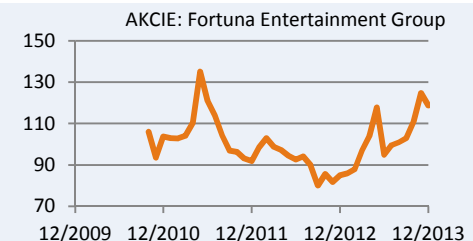
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena zemního plynu v USA prudce stoupá, neboť Severní Ameriku sužuje na rozdíl od Evropy velmi chladné počasí. Tento sezónní růst ceny zemního plynu se objevuje takřka každý rok, proto se také kontrakty na zemní plyn s dodáním v zimních měsících obchodují standardně až o 10 % draž než letní kontrakty. Pokud ale nemáte obrovské zásobníky plynu, tak na podobných výkyvech nevyděláte. Naopak prudce zlevnila americká pšenice, protože ministerstvo zemědělství oznámilo, že v příštím roce očekává rekordní úrodu pšenice, alespoň podle oseté plochy. Samozřejmě svou roli bude zcela jistě hrát také počasí.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcími sázkářské společnosti Fortuna se daří, neboť vykazuje významný růst tržeb i EBITDA. Lidé více sází a to nás čeká rok plný velkých sportovních událostí (zimní olympijské hry, MS ve fotbale), takže očekáváme další růst sázek a zisků sázkářských společností. Fortuna navíc vyplácí většinu zisků na dividendách, očekávaný výnos dividendy kolem 5 %.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz