

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jordánsko	17,3%	20,0%	0,4%
Libanon	15,9%	13,1%	2,9%
Vietnam	15,2%	12,3%	-1,3%
Bangladéš	13,2%	12,5%	11,4%
Spojené arabské emiráty	11,6%	27,3%	71,0%
Česká republika	-0,8%	-11,9%	-11,6%
USA	-1,4%	2,3%	19,9%
MSCI World	-1,7%	0,5%	14,5%
MSCI Europe	-1,8%	-0,1%	11,3%
MSCI Emerg. Markets	-4,6%	-8,7%	-11,8%
Zimbabwe	-9,7%	-8,7%	-2,7%
Chile	-10,7%	-19,0%	-37,0%
Kolumbie	-10,7%	-22,0%	-34,1%
Turecko	-11,4%	-28,8%	-38,3%
Argentina	-22,2%	-16,0%	7,5%

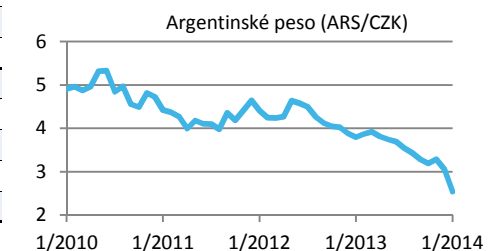
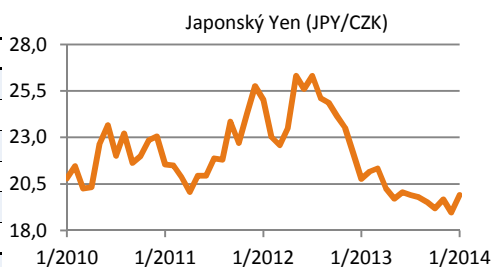
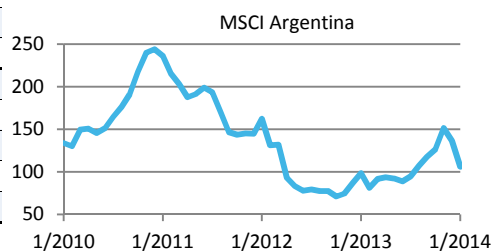
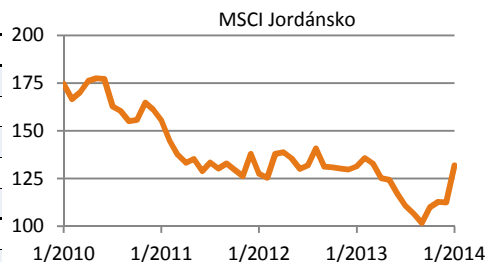
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy v lednu prakticky všude ve světě prošly mírnou korekcí. Výjimkou jsou pouze vybrané frontier markets, zejména pak arabské země, které částečně těží z euforie kolem uvolnění hospodářských sankcí vůči Íránu. Největší ztráty naopak nadále provází akciové trhy v latinské Americe, což má částečně na svědomí i oslabování tamních měn. S ohledem na blížící se mistrovství světa ve fotbale v Brazílii spatřujeme zajímavý potenciál na brazilském trhu. Jinak ale stále platí naše varování, že ceny akcií jsou zejména v USA příliš vysoké a potenciální výnos z investice do akcií není dnes úměrný riziku poměrně velkého poklesu cen.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Somálsko (SOS)	6,6%	20,0%	57,7%
Japonsko (JPY)	5,0%	3,7%	-4,1%
Myanmar (MMK)	5,0%	5,0%	-4,5%
Tunisko (TND)	4,7%	10,4%	3,0%
Uganda (UGX)	4,4%	10,2%	15,9%
Honduras (HNL)	4,2%	10,7%	7,8%
USA (USD)	2,3%	7,9%	7,6%
Velká Británie (GBP)	1,7%	10,7%	12,0%
Švýcarsko (CHF)	0,7%	7,9%	8,4%
EMU (EUR)	0,3%	6,9%	7,3%
Namibie (NAD)	-4,4%	-4,7%	-14,8%
Svazjsko (SZL)	-4,4%	-4,7%	-14,8%
Maďarsko (HUF)	-4,8%	0,6%	0,2%
Rusko (RUB)	-4,8%	-1,9%	-8,3%
Argentina (ARS)	-16,7%	-20,3%	-33,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

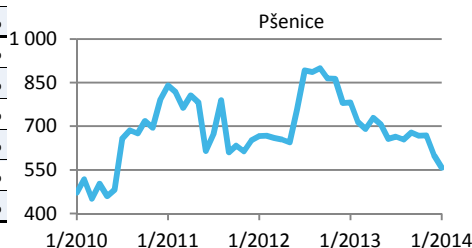
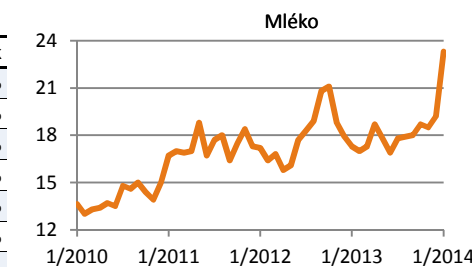


Na měnových trzích momentálně vládne relativní klid. V lednu se o menší rozruch postaralo akorát argentinské peso, které oslabilo k dolaru skoro o 20 procent a za poslední rok pokleslo vůči dolaru zhruba o 40 %. Naproti tomu japonský yen po dlouhém období oslabování zaznamenal v lednu mírnou korekci a posílil k americkému dolaru o necelá tři procenta. Očekáváme však i nadále postupné cílené oslabování japonské měny, neboť to je způsob, kterým se japonská centrální banka snaží iniciovat vyšší inflaci a podpořit japonské exportéry. Česká koruna se v lednu držela k euru kolem 27,50. K dolaru mírně oslabila.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mléko	21,3%	24,6%	34,7%
Oves	15,6%	22,8%	12,6%
Vepřové maso	11,8%	5,6%	5,6%
Zemní plyn	11,3%	35,1%	47,6%
Káva	10,7%	19,0%	-14,6%
Rhodium	8,8%	6,1%	-13,9%
Kakao	6,3%	8,7%	29,2%
Zlato	3,9%	-5,9%	-25,2%
Ropa WTI	-1,2%	1,2%	0,0%
Dřevo	-4,8%	-4,0%	1,1%
Benzín	-4,8%	1,8%	-12,8%
Olovo	-5,2%	-3,2%	-13,0%
Cukr	-5,4%	-14,7%	-17,0%
Hliník	-6,6%	-8,4%	-18,2%
Pšenice	-7,2%	-16,5%	-28,7%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Vývoj na komoditních trzích v lednu do značné míry kopíroval prosinec. Nadále rostla cena zemního plynu v USA díky chladnému počasí v Severní Americe, což považujeme za sezónní výkyv. V poklesu naopak pokračuje cena pšenice díky rekordní oseté ploše. Očekávaný převis nabídky nad poptávkou by měl cenu pšenice ještě nějakou dobu tlačit dolů. V lednu dále výraznějším způsobem začala růst cena kávy, neboť suché počasí v Brazílii může ohrozit tamní úrodu. Jelikož na Brazílii připadá 40 % světové produkce kávy, je tamní úroda zcela klíčová pro cenu této komodity. Ještě větší růst ceny zaznamenalo v lednu mléko.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena zlata se stále drží na relativně nízké úrovni kolem 1200 dolarů za unci. Těžební společnosti tak musí přečehovat své zásoby, což jim způsobuje účetní ztráty. Ceny akcií těžařů zlata proto nadále klesají. Z dlouhodobého pohledu ale nabízí zajímavou nákupní příležitost. V případě Newmont Mining hrají nezanedbatelnou roli i dividendy.

