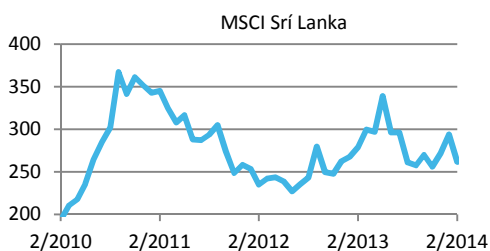
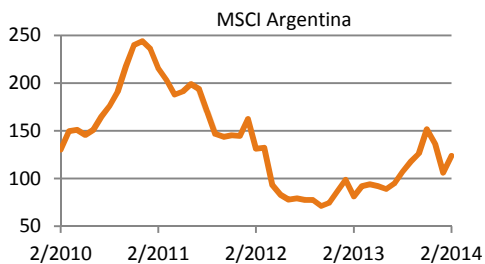


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	16,6%	-18,4%	52,4%
Irsko	16,4%	20,2%	49,2%
Ukrajina	15,5%	24,3%	-25,6%
Řecko	14,3%	12,6%	37,4%
Dánsko	12,1%	21,1%	28,5%
Česká republika	6,0%	-0,3%	-5,9%
MSCI Europe	4,6%	3,6%	15,5%
MSCI World	2,3%	1,4%	12,9%
USA	2,0%	1,9%	16,6%
MSCI Emerg. Markets	0,8%	-6,4%	-13,3%
Mexiko	-6,0%	-10,7%	-18,3%
Jordánsko	-7,8%	7,8%	-10,4%
Maďarsko	-8,2%	-12,2%	-25,7%
Nigérie	-10,1%	-13,6%	-11,5%
Srí Lanka	-11,0%	2,3%	-6,1%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

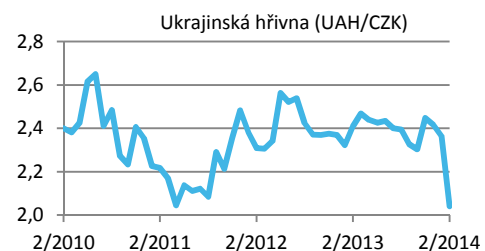
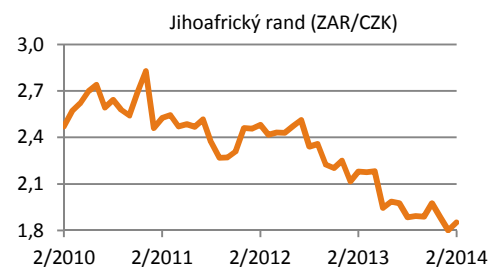


Ceny akcií v únoru vesměs opět rostly, a mnohé akciové indexy tak pokořily další rekordy. Americké akcie jsou dnes, měřeno poměrem vůči čistým ziskům společností, druhé nejdražší na světě, hned po akciích na Srí Lance, které v únoru utrpěly 11% ztrátu. Naopak akcie řeckých, irských nebo argentinských firem patří poměrem k ziskům k nejlevnějším na světě. Těmto trhům se v únoru dařilo nejlépe. Také akcie na Ukrajině zaznamenaly v únoru výrazný růst. Po pádu o 80 % za poslední dva roky začínají být pro ukrajinské bohatče akcie zajímavější než dluhopisy nebo hotovost, které dnes trpí strmým pádem hodnoty ukrajinské hřivny.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jihoafrická rep. (ZAR)	2,8%	-6,3%	-15,0%
Paraguay (PYG)	2,7%	-2,0%	-11,5%
Indonésie (IDR)	2,3%	1,4%	-15,6%
Norsko (NOK)	2,2%	0,3%	-3,5%
Brazílie (BRL)	1,6%	-1,8%	-14,1%
Švýcarsko (CHF)	0,0%	1,0%	7,1%
EMU (EUR)	-0,6%	-0,2%	6,7%
Velká Británie (GBP)	-1,2%	0,6%	11,4%
Japonsko (JPY)	-2,4%	-1,2%	-8,2%
USA (USD)	-2,7%	-1,6%	1,4%
Mosambik (MZN)	-7,1%	-8,4%	-5,4%
Kyrgyzstán (KGS)	-8,8%	-10,5%	-10,4%
Ghana (GHS)	-9,5%	-12,7%	-23,8%
Ukrajina (UAH)	-13,7%	-16,7%	-15,3%
Kazachstán (KZT)	-18,0%	-17,7%	-17,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

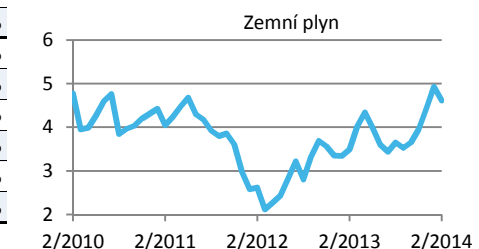
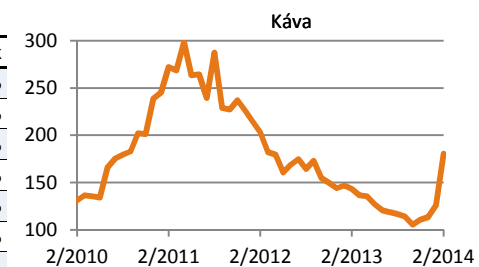


Všichni sledujeme politický vývoj na Ukrajině, my zároveň sledujeme i vývoj na ukrajinském finančním trhu. Kurz hřivny od začátku roku strmě padá dolů a úrokové výnosy ukrajinských dluhopisů stoupají, což může být velmi zajímavý prostor pro rizikové investice. Například v euro denominované dluhopisy se splatností v červnu tohoto roku se obchodují s úrokovým výnosem kolem 10 % (za tři měsíce). Podobně velký propad kurzu měny zažívá také Kazachstán a v minulých měsících jsme reportovali o propadu kurzu argentinského pesu. Naopak u "komoditních měn" (jihoafrický rand, brazilský real, indonéska rupie...) se situace stabilizuje.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Káva	43,7%	62,9%	26,1%
Oves	25,9%	53,5%	26,8%
Cukr	12,8%	2,3%	-4,3%
Vepřové maso	12,6%	17,6%	32,1%
Benzín	12,6%	11,6%	-4,3%
Stříbro	10,2%	5,8%	-25,8%
Sója	10,1%	5,7%	-2,7%
Zlato	6,3%	5,7%	-16,2%
Ropa WTI	5,1%	10,4%	11,4%
Olovo	0,7%	2,6%	-6,5%
Kakao	-0,1%	5,6%	28,9%
Měď	-0,4%	-0,3%	-10,4%
Dřevo	-1,1%	-4,1%	-8,5%
Mléko	-4,7%	20,1%	30,6%
Zemní plyn	-6,5%	16,7%	32,1%

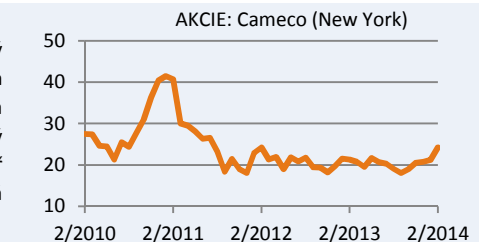
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny komodit v únoru začaly strmě růst. Hodnota celokomoditního indexu DJ-UBS stoupla o 6 %. Za růstem hodnoty indexu stojí zdražení ropy, zlata a celé řady zemědělských komodit. Od začátku roku strmě roste cena kávy, kterou jsme doporučovali spolu se zlatem a uranem jako spekulaci na rok 2014. Příčinou bylo velmi suché klima v Brazílii, které se v posledních týdnech změnilo naopak v extrémní deště. Očekává se, že brazilská úroda kávy letos výrazně utrpí. Stejně tak ale i úroda cukru nebo sójových bobů. U všech třech komodit je Brazílie klíčovým světovým producentem. Proto jejich cena na světových trzích výrazně roste.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Japonská vláda v únoru představila nový energetický plán, který počítá s obnovením provozu jaderných reaktorů. Díky tomu by cena uranu měla pozvolna začít růst. Akcie těžařů uranu mají zajímavý růstový potenciál. Společnost Cameco, druhý největší těžař uranu, navíc stabilně vyplácí ze zisku dividendy a dá se očekávat, že jejich výše časem poroste.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz