

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Turecko	8,0%	10,2%	15,1%
Irsko	7,9%	7,7%	12,8%
Německo	6,9%	5,5%	3,1%
Nizozemí	5,9%	7,4%	9,9%
Belgie	5,9%	6,6%	19,0%
MSCI Europe	3,0%	1,3%	6,6%
USA	2,9%	8,8%	25,0%
Česká republika	2,8%	-0,4%	4,6%
MSCI World	2,3%	5,1%	16,7%
MSCI Emerg. Markets	-0,6%	-2,4%	7,8%
Norsko	-10,6%	-20,3%	-11,4%
Nigérie	-10,8%	-19,4%	-17,8%
Kolumbie	-12,8%	-21,1%	-10,2%
Bangladéš	-14,2%	6,8%	46,7%
Ukrajina	-26,8%	-29,0%	-4,2%

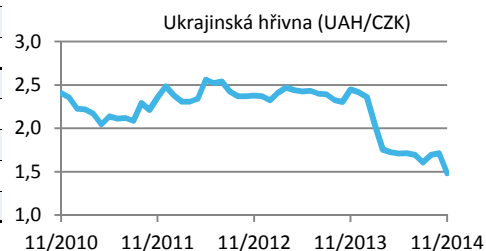
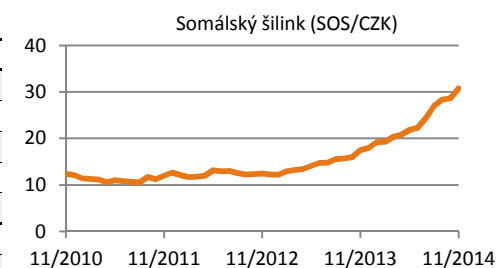
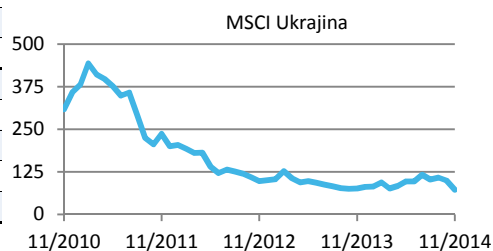
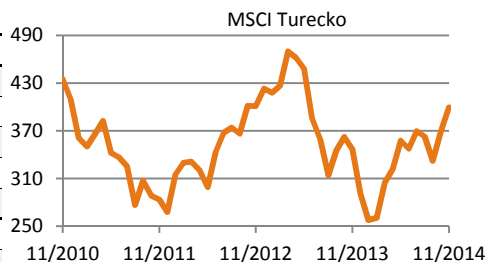
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Navýšení japonského programu QE pomohlo akciovým trhům. Respektive největší japonský penzijní fond současně oznámil, že sníží v portfoliu podíl japonských dluhopisů a navýší podíl japonských i zahraničních akcií. Na akciové trhy by tak mělo přitéct cca 200 mld. dolarů. Index S&P 500 proto vyskočil na nový rekord. Německý index DAX se vrátil k hranici 10 000 bodů a japonský Nikkei 225 stoupl na nejvyšší hodnotu od roku 2007. Naproti tomu s padající cenou ropy prudce klesají akcie těžebních společností. Na to pak doplácí zejména trhy a měna v Rusku, Norsku, Saudské Arabii, Nigérii, Bahrajnu, Kuvajtu...

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Somálsko (SOS)	7,4%	14,2%	76,0%
Uruguay (UYU)	1,6%	7,2%	-1,0%
Burundi (BIF)	1,3%	6,0%	9,9%
Sv. Helena (SHP)	1,2%	-0,3%	11,6%
Libérie (LRD)	1,1%	6,6%	4,8%
Švýcarsko (CHF)	0,0%	0,1%	3,3%
USA (USD)	-0,1%	5,4%	10,1%
EMU (EUR)	-0,4%	-0,3%	1,0%
Velká Británie (GBP)	-1,8%	-0,3%	5,7%
Japonsko (JPY)	-5,5%	-7,4%	-4,8%
Malawi (MWK)	-6,0%	-15,3%	-9,3%
Kolumbie (COP)	-6,2%	-7,5%	-3,2%
Nigérie (NGN)	-7,4%	-4,3%	-2,4%
Rusko (RUB)	-12,5%	-20,7%	-25,7%
Ukrajina (UAH)	-13,6%	-7,8%	-39,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

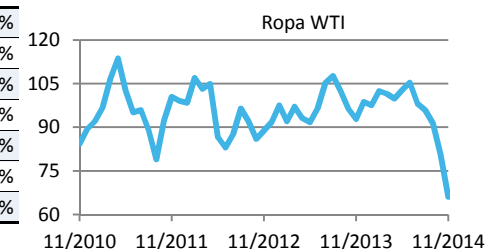
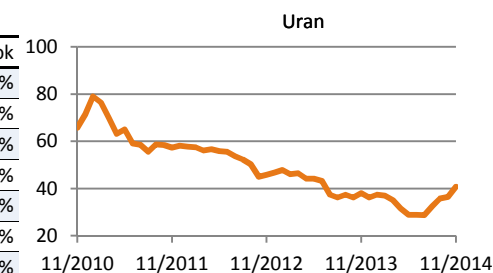


Japonský yen v listopadu dle našeho očekávání prudce oslaboval, na paritě s dolarem i eurem klesla jeho hodnota o dalších pět procent. Výprodej japonské měny spustilo překvapivé oznámení japonské centrální banky, že navýší objem nakupovaných dluhopisů. Bank of Japan tak nyní "tištěním peněz" financuje celý deficit státního rozpočtu a postupně monetizuje i státní dluh. Tím eměle drží úroky japonských dluhopisů nízkou a zároveň znehodnocuje japonskou měnu, což by mělo pomoci japonským exportérům. Otázkou ovšem je, jak bude reagovat hlavní konkurence. Čína již snížila úrokové sazby. Co udělá Korea?

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Uran	11,6%	25,4%	6,8%
Pomerančový konc.	11,1%	-0,6%	7,1%
Pšenice	8,5%	2,7%	-13,7%
Nikl	5,6%	-14,0%	19,9%
Zemní plyn	5,5%	-0,1%	3,4%
Vepřové maso	3,4%	-8,2%	-1,1%
Mléko	2,9%	-8,7%	18,5%
Zlato	-2,9%	-8,4%	-11,2%
Palmový olej	-6,1%	12,4%	-18,1%
Železná ruda	-8,7%	-20,9%	-46,4%
Oves	-12,2%	-20,6%	-11,3%
Topný olej	-13,5%	-24,3%	-28,5%
Nafta	-15,1%	-26,9%	-32,1%
Benzín	-15,1%	-30,4%	-31,5%
Ropa WTI	-18,1%	-31,1%	-28,8%

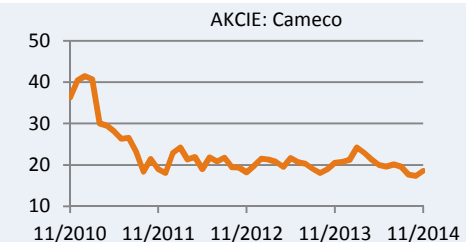
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy padá prudce dolů. V listopadu poklesla o dalších 18 % a spadla již pod 70 dolarů za barel. OPEC se zatím ke snížení objemu těžby nemá, takže nikdo nedokáže odhadnout, kde se pád ceny zastaví. To je samozřejmě povzbuzivá zpráva pro všechny řidiče. Na druhou stranu tento "menší ropný šok" způsobí značné problémy všem ekonomikám, kde hraje důležitou roli těžba a export ropy (Rusko, Norsko, Venezuela, mnohé arabské země), což může ještě více rozdmýchat geopolitické napětí. Ve stínu ropy naopak začala růst cena uranu, po té co dostaly povolení k provozu první japonské reaktory Sendai 1 a 2.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

S očekávaným růstem ceny uranu by měly začít růst také ceny akcií těžařů uranu. Kanadská společnost Cameco je největší burzovně obchodovaný těžař uranu. Oproti konkurenci má nižší jednotkové náklady na těžbu, proto také zůstala zisková. Pravidelně vyplácí čtvrtletní dividendu. Investice vhodná min. na 3-5 let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz