

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bangladéš	11,2%	-2,2%	67,8%
Srí Lanka	7,8%	5,2%	32,9%
Jordánsko	6,6%	2,1%	7,9%
Nový Zéland	6,1%	6,6%	16,8%
Pakistán	6,0%	7,0%	22,5%
USA	2,5%	8,9%	26,5%
MSCI World	1,3%	5,1%	17,2%
MSCI Europe	-1,4%	-0,4%	4,1%
MSCI Emerg. Markets	-1,9%	-0,7%	8,6%
Česká republika	-5,0%	-12,3%	4,8%
Brazílie	-8,7%	-11,9%	-5,9%
Bahrain	-10,6%	-19,5%	-26,0%
Spojené arabské emirát	-10,8%	-18,2%	26,9%
Řecko	-16,2%	-25,8%	-32,0%
Rusko	-21,6%	-30,8%	-41,4%

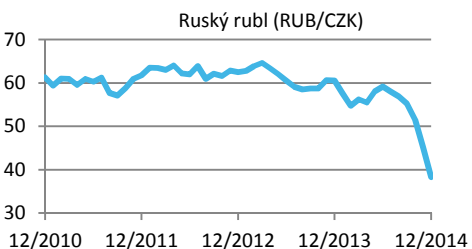
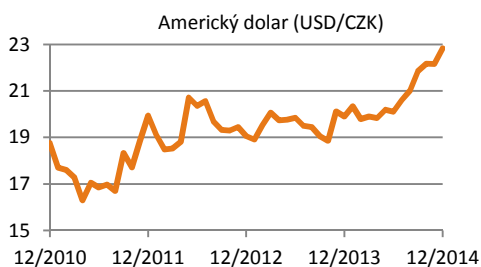
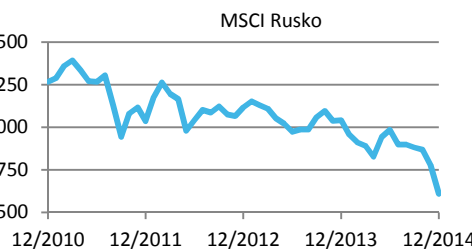
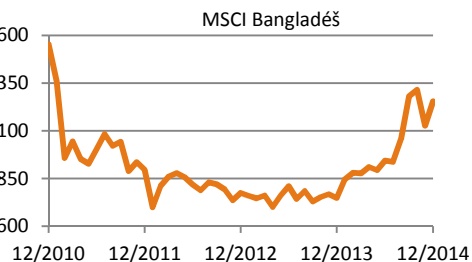
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy zakončily rok se smíšenými pocity. Dařilo se opět akciím v USA. Index S&P 500 v předvečer Silvestra stoupl na nové historické maximum 2093 bodů. Dobré výsledky zaznamenaly zejména chudší státy závislé na dovozu (levnější) ropy. Nedařilo se pochopitelně hlavně trhům, kde dominuje těžba ropy. Největší propad postihl ruský akciový trh. Domáci i zahraniční investoři zde berou nohy na ramena. Kurz rublu padá dolů a s ním i celý akciový trh, stejně tak strmě rostou výnosy ruských dluhopisů, protože je nikdo nechce držet. Podobný výprodej postihl také Řecko, kde se chystají předčasné volby a hrozí vítězství radikální Syrize.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Seychely (SCR)	11,0%	6,7%	5,6%
Malawi (MWK)	8,6%	-12,7%	4,7%
Madagaskar (MGA)	6,8%	6,7%	-1,0%
Sierra-Leone (SLL)	6,6%	9,1%	18,3%
Somálsko (SOS)	5,3%	14,3%	80,1%
USA (USD)	3,1%	4,5%	14,8%
Velká Británie (GBP)	2,4%	0,6%	8,1%
Japonsko (JPY)	1,9%	-4,1%	0,7%
EMU (EUR)	0,3%	0,8%	1,1%
Švýcarsko (CHF)	0,2%	1,1%	3,2%
Norsko (NOK)	-3,4%	-9,3%	-6,3%
Kolumbie (COP)	-5,2%	-11,4%	-7,3%
Arménie (AMD)	-5,3%	-9,6%	-1,2%
Bělorusko (BYR)	-6,3%	-7,2%	-8,1%
Rusko (RUB)	-15,0%	-30,6%	-36,7%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

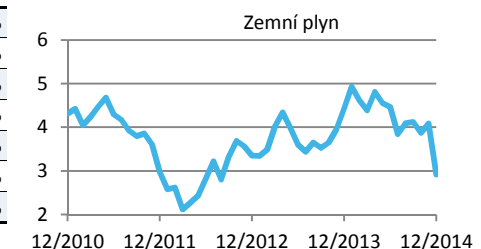
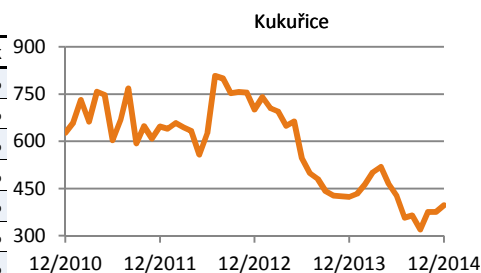


Americký dolar nadále posiluje. V prosinci zpevnil k euru (a potažmo i ke koruně) o další tři procenta. Za rok 2014 posílil americký dolar k euru o necelých 14 %. Ještě v roce 2008 bychom za jeden dolar dostali 15 korun. Za šest let ale stoupla hodnota dolaru vůči české koruně o 50 % a za jeden dolar bychom dnes dostali již 23 korun. Nicméně mnozí si jistě pamatujete i rok 2000, kdy byl kurz dolaru dokonce přes 40 korun. Tempo růstu amerického dolaru naznačuje, že se může jednat o velmi silný a dlouhodobý růstový trend. Možná se za pár let dočkáme znovu dolaru nad 30 korun a dolar tou dobou bude silnější než euro.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kukuřice	5,6%	24,1%	-6,1%
Palmový olej	4,5%	1,7%	-14,8%
Řepka	4,4%	9,0%	-3,8%
Oves	3,1%	-9,4%	-13,3%
Rhodium	2,9%	-2,7%	29,0%
Pšenice	2,2%	23,4%	-1,8%
Kakao	2,1%	-6,1%	14,4%
Zlato	1,4%	-2,1%	-1,2%
Uran	-12,9%	-0,8%	-1,8%
Topný olej	-14,9%	-30,5%	-39,7%
Nafta	-16,9%	-34,2%	-44,0%
Ropa WTI	-18,5%	-41,1%	-45,5%
Benzín	-20,0%	-40,3%	-47,4%
Mléko	-27,4%	-34,2%	-17,0%
Zemní plyn	-28,5%	-29,1%	-34,1%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ruku v ruce s posilujícím dolarem klesá cena (v dolarech) většiny komodit. Největší propad zažívá poslední měsíce ropa. V prosinci klesla cena ropy WTI o dalších 18 % a blíží se již hranici 50 dolarů za barel. Benzín bude na čerpacích stanicích dále zlevňovat. K ropě se tentokrát přidal i zemní plyn, jehož cena na americké burze spadla za poslední měsíc téměř o třicet procent. Na vině je taktéž převis nabídky nad poptávkou, který umocňuje poměrně teplé počasí v Severní Americe. V prosinci také výrazně zlevnilo mléko, což se jistě brzy projeví i na cenách v obchodech.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Nízká cena ropy je příznivou zprávou pro všechny dopravce. Také americká nízkonákladová letecká společnost Southwest Airlines by měla profitovat z levnější ropy. Aktuální P/E akcií Southwest Airlines je vysoké cca 25, ale s nižší cenou paliv klesnou firmě provozní náklady a poroste zisk. Investice vhodná pro krátkodobý až střednědobý horizont 1-3 roky.

