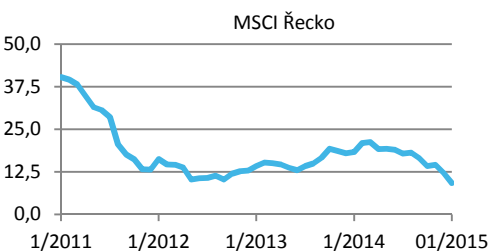
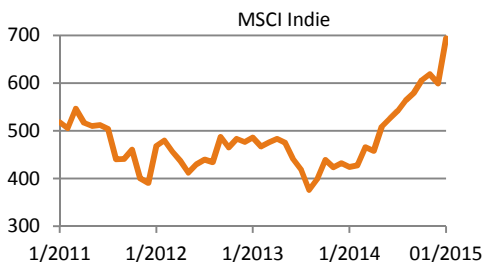


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Indie	15,7%	14,4%	63,6%
Ukrajina	15,2%	-13,0%	5,8%
Filipíny	14,7%	20,1%	57,8%
Saudská Arábie	13,8%	-3,3%	16,2%
Egypt	13,7%	15,7%	50,9%
MSCI Emerg. Markets	7,8%	5,1%	22,7%
MSCI Europe	7,2%	8,8%	13,6%
MSCI World	5,2%	9,0%	25,4%
USA	4,1%	9,9%	33,6%
Česká republika	0,2%	-2,2%	5,9%
Bulharsko	-6,2%	-8,8%	-10,9%
Nigérie	-10,9%	-21,9%	-25,1%
Srbsko	-11,1%	-20,6%	-22,5%
Kazachstán	-17,1%	-24,8%	-17,1%
Řecko	-24,4%	-34,6%	-49,6%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

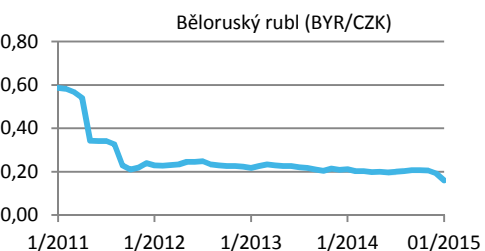
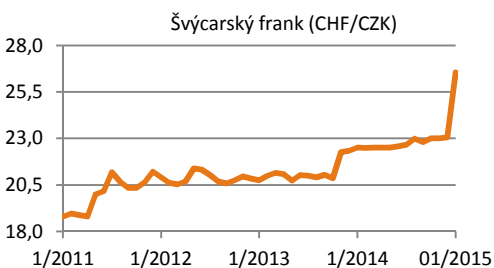


Podle tabulky výše to vypadá, že ceny akcií ve světě trhaly rekordy. Ve skutečnosti je růst hodnoty indexů způsoben poklesem hodnoty eura vůči všem větovým měnám. Indexy v tabulce výše jsou kalkulovány pro lepší srovnání v eurech. Nicméně dařilo se skutečně akciím v Evropě, zejména v Německu, Švédsku nebo Francii. Naopak řeckou burzu postihl další silný výprodej, poté co tamní parlamentní volby suverénně vyhrála radikální Syriza. Řecko nyní zažívá masivní odliv kapitálu. V USA již zhruba 2/3 firem z indexu S&P 500 reportovaly výsledky za 4.Q, 75 % firem reportuje nižší zisky než ve 3.Q, což způsobuje silnější dolar.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Švýcarsko (CHF)	15,1%	15,4%	17,9%
Malawi (MWK)	11,5%	13,8%	14,2%
Bhútán (BTN)	10,2%	10,0%	22,4%
Nepál (NPR)	10,1%	9,4%	21,8%
Afghánistán (AFN)	9,7%	10,9%	18,1%
Indie (INR)	9,4%	10,1%	22,1%
Japonsko (JPY)	9,4%	5,4%	4,9%
USA (USD)	7,7%	10,9%	20,8%
Velká Británie (GBP)	4,0%	4,5%	10,6%
EMU (EUR)	0,3%	0,1%	1,1%
Libye (LYD)	-5,2%	-2,0%	11,4%
Moldávie (MDL)	-6,5%	-9,6%	-9,7%
Turkmenistán (TMT)	-8,5%	-5,8%	2,6%
Rusko (RUB)	-9,2%	-32,5%	-39,6%
Bělorusko (BYR)	-16,7%	-22,7%	-24,2%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

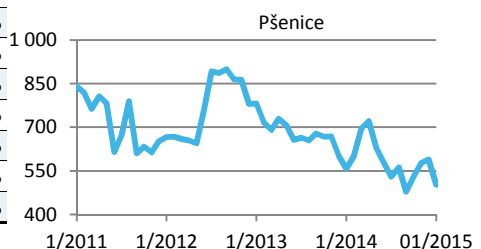
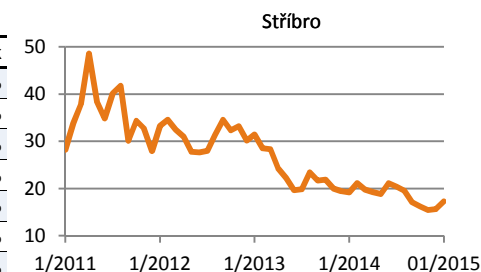


ECB oznámila, že bude nakupovat státní dluhopisy v objemu 60 mld. EUR měsíčně, a to minimálně do září 2016. Tato zpráva způsobila další pokles výnosů do splatnosti u evropských dluhopisů a prudké oslabení eura. V lednu posílil dolar vůči euru o více než 7 %. Pár dní před tím šokovala finanční trhy švýcarská národní banka, která ukončila měnové intervence, jež měly udržet švýcarský frank nad hodnotou 1,20 za euro. Frank okamžitě posílil až na paritu jeden frank za jedno euro. SNB zároveň snížila úrokovou sazbu na minus 0,75 %. Dokonce i desetileté dluhopisy ve Švýcarsku dnes nesou záporný výnos.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Stříbro	10,0%	6,6%	-10,1%
Zlato	8,6%	9,4%	3,2%
Uran	4,9%	2,1%	-0,4%
Platina	2,9%	0,9%	-9,7%
Nikl	2,1%	-1,0%	8,0%
Cukr	2,0%	-7,4%	-5,1%
Mléko	1,3%	-24,2%	-30,7%
Rýže	-7,8%	-12,0%	-31,3%
Zemní plyn	-8,6%	-31,0%	-45,8%
Oves	-9,2%	-17,9%	-31,9%
Topný olej	-10,8%	-34,4%	-45,0%
Vepřové maso	-11,1%	-17,2%	-24,2%
Ropa WTI	-11,3%	-40,8%	-51,1%
Měď	-12,6%	-18,1%	-22,0%
Pšenice	-14,9%	-5,6%	-10,0%

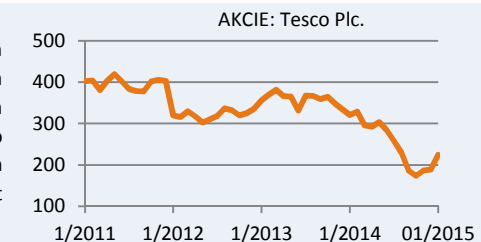
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy v lednu dál poklesla a dostala se pod hranici 50 dolarů za barel. Velký propad ceny zaznamenala také měď. Měď často slouží jako jeden z indikátorů celkového vývoje ekonomiky. Když cena mědi takto klesá, zpravidla to bývá těsně před recesí nebo minimálně v době pomalejšího růstu HDP. Naopak celková nervozita na trzích spojená s nedávnými kroky centrálních bank, volbami v Řecku, vývojem v eurozóně nebo se stupňujícím se konfliktem na Ukrajině stojí za výrazným růstem ceny zlata a stříbra. Celkově v lednu ceny komodit (v dolarech) spíše klesaly, což koresponduje s posílením amerického dolaru.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Britskému obchodnímu řetězci Tesco již třetím rokem stagnují tržby. Na podzim prudce poklesla cena akcií společnosti, když vyšlo najevo, že firma zkrusovala odhady provozních zisků. Po personálních změnách ve vedení a úspěšných opatřeních by firmě v tomto roce mohly začít opět růst zisky. Investiční horizont min. 5 let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz