

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rusko	23,6%	3,0%	-12,0%
Argentina	21,0%	14,2%	81,0%
Řecko	20,5%	-23,6%	-46,8%
Rakousko	17,1%	6,8%	-8,9%
Maďarsko	14,4%	5,7%	2,3%
Česká republika	6,9%	1,7%	6,7%
MSCI Europe	6,8%	12,8%	16,0%
MSCI World	6,3%	13,3%	30,3%
USA	6,2%	13,4%	39,1%
MSCI Emerg. Markets	3,6%	9,5%	26,2%
Kolumbie	-2,8%	-10,3%	-7,7%
Egypt	-4,3%	8,8%	40,1%
Bulharsko	-5,0%	-9,8%	-24,2%
Turecko	-8,6%	-5,8%	44,5%
Ukrajina	-26,4%	-12,5%	-32,6%

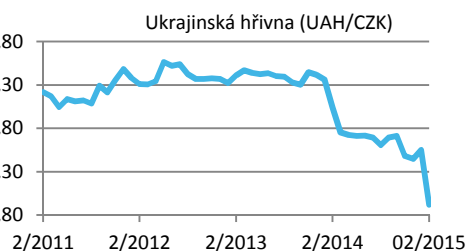
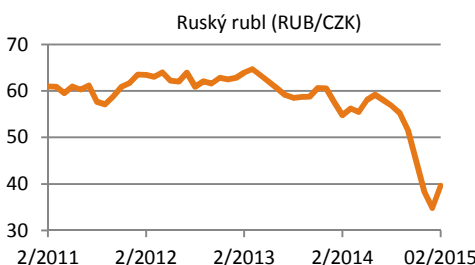
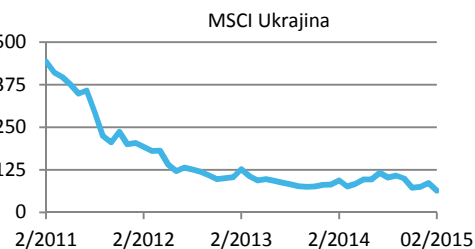
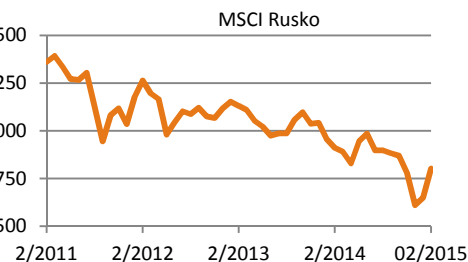
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Únor byl pro akciové trhy velmi příznivý, zejména v Evropě. Spuštění QE Evropskou centrální bankou nastartovalo akcie. K pozitivní náladě přispívá i naděje na mírové řešení konfliktu na Ukrajině a naděje na dohodu o prodloužení podpory pro řeckou ekonomiku. Do toho z Německa přicházejí lepší makrodata než na podzim a také jednotlivé akciové společnosti v Evropě reportují růst tržeb a zisků, což je primárně důsledek slabšího eura (tržby realizované např. v dolarech vychází po přepočtu do eur lépe). Německý index DAX stoupl na rekordní úroveň 11 400 bodů. Na pozitivní vlně se svezly i akcie na pražské burze.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rusko (RUB)	13,9%	-12,1%	-27,6%
Nový Zéland (NZD)	3,5%	6,0%	10,8%
Bělorusko (BYR)	3,1%	-19,5%	-18,7%
Malawi (MWK)	2,6%	24,2%	20,4%
Velká Británie (GBP)	1,8%	8,4%	13,9%
Norsko (NOK)	1,7%	0,6%	-3,1%
USA (USD)	-0,7%	10,1%	23,3%
EMU (EUR)	-1,3%	-0,8%	0,3%
Japonsko (JPY)	-2,0%	9,2%	5,2%
Švýcarsko (CHF)	-2,9%	12,0%	14,6%
Sýrie (SYP)	-7,9%	-7,9%	-13,3%
Nigérie (NGN)	-7,9%	-2,8%	0,3%
Brazílie (BRL)	-8,7%	-3,1%	-1,1%
Ázerbájdžán (AZN)	-25,9%	-17,8%	-7,7%
Ukrajina (UAH)	-40,5%	-37,8%	-54,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

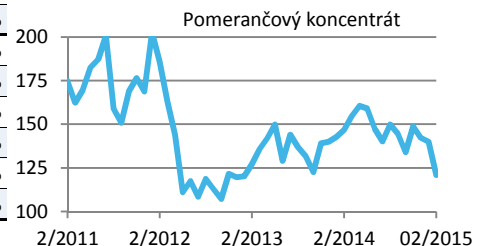
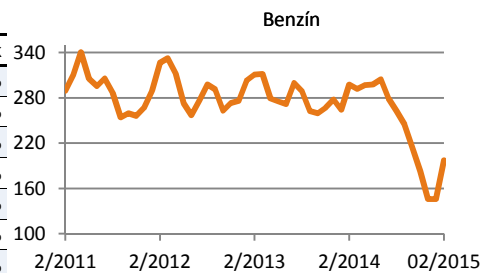


Na měnových trzích byl v únoru relativně klid. Česká koruna lehce posílila k dolaru i euru. Česká národní banka sice prodloužila deklarované intervence proti koruně až do konce roku 2016, ale po zkušenostech ve Švýcarsku je potřeba taková prohlášení brát s rezervou. V roce 2016 navíc vyprší funkční období guvernérovi i několika členům rady. Nové složení rady může mít jiný pohled na věc. Pokud by ČNB v budoucnu od intervencí upustila, mohla by koruna prudce posílít k euru. Tento scénář sice momentálně není na pořadu dne a snad ještě min. rok nebude, ale podnikatelé i investoři by měli s tímto rizikovým faktorem počítat.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Benzín	35,1%	8,1%	-33,7%
Nafta	19,5%	-6,1%	-35,0%
Topný olej	19,0%	-9,7%	-35,0%
Uhlí	13,8%	-1,5%	-16,5%
Bavlna	7,8%	5,0%	-26,7%
Měď	7,3%	-7,1%	-15,9%
Sója	7,2%	1,4%	-27,1%
Ropa WTI	3,3%	-25,4%	-51,9%
Zlato	-5,5%	4,0%	-8,3%
Železná ruda	-6,8%	-14,4%	-48,4%
Cín	-6,9%	-12,1%	-23,5%
Cukr	-7,0%	-11,7%	-21,8%
Dřevo	-8,3%	-10,0%	-16,4%
Káva	-11,7%	-23,4%	-20,8%
Pomerančový konc.	-13,6%	-18,7%	-17,6%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



V únoru se zastavil pokles ceny ropy. Krátkodobě dokonce cena ropy stoupla až k 60 dolarům za barel. Vysoká volatilita ceny ropy s výhledem na možný růst způsobila na burze výraznější nárůst cen benzínu a nafty, což se projevilo i na ceně paliv u čerpacích stanic. Poté co v lednu stoupla cena zlata až k 1300 dolarům za unci, tak v únoru zase klesla zpět na 1200 dolarů. V tomto pásmu cena kolísá již téměř dva roky. Nicméně těžební společnosti snížily provozní a kapitálové náklady, takže se vrací zpět do zisku. Ceny akcií těžářů zlata dle našeho očekávání pozvolna rostou, ačkoliv cena zlata stagnuje.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Americká společnost Newmont Mining patří mezi pět největších těžářů zlata. Zefektivňování (snižování nákladů) vede k růstu zisků firmy i při stagnující ceně zlata. Má unikátní dividendovou politiku, kdy stanovuje čtvrtletní dividendu podle průměrné ceny zlata na Londýnské burze v uplynulém čtvrtletí. Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.

