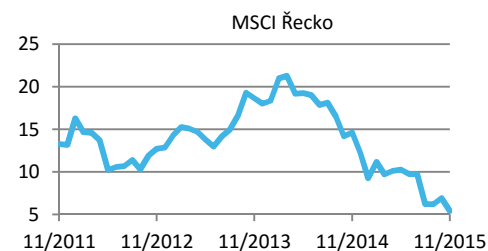
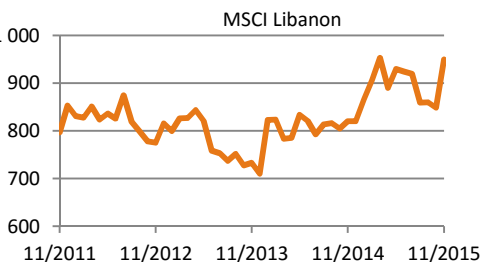


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Libanon	12,0%	10,5%	15,8%
Maďarsko	12,0%	15,0%	39,3%
Jamajka	11,8%	24,5%	82,9%
Kazachstán	11,4%	-3,7%	-38,5%
Belgie	8,9%	17,6%	26,8%
USA	4,7%	11,6%	18,8%
MSCI World	3,9%	9,2%	15,0%
MSCI Europe	2,5%	6,0%	9,8%
MSCI Emerg. Markets	0,5%	5,5%	-4,3%
Česká republika	-2,0%	-11,1%	-13,6%
Katar	-9,9%	-9,3%	-18,8%
Zimbabwe	-10,2%	-12,3%	-37,0%
Egypt	-11,5%	-10,8%	-23,3%
Kolumbie	-12,6%	-7,6%	-38,9%
Řecko	-21,8%	-13,1%	-63,0%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

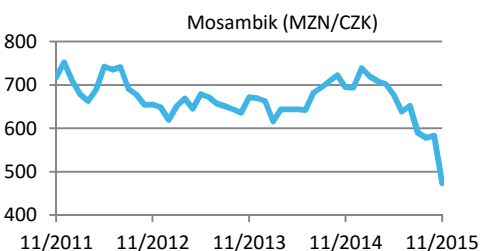
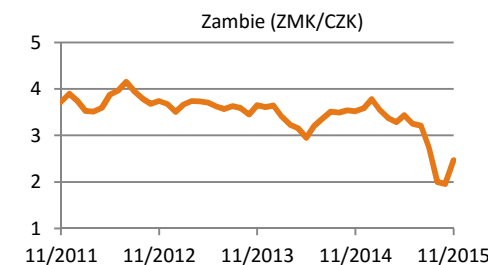
Listopad byl pro akcie vesměs mírně pozitivní. Rostly zejména ceny akcií v Evropě podporované očekáváním, že ECB rozšíří program kvantitativního uvolňování. Hlavním tahounem bylo tradičně Německo spolu s Irskem, Dánskem a Belgií. Ceny akcií v USA stoupl jen nepatrně. Vyšší procento v tabulce výše je dáno pouze přepočtem výkonnosti z dolaru na euro. Akciím na Pražské burze se opět nedařilo. Z velkých emisí nadále klesá cena akcií ČEZ, Pegas a Vienna Insurance Group. Pozitivní byl vývoj akcií O2 a Erste Group. Od prosince se na Pražské burze začíná obchodovat s akciemi společnosti Kofola.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zambie (ZMK)	25,9%	-9,8%	-29,8%
Sierra-Leone (SLL)	11,0%	17,1%	19,2%
Uganda (UGX)	10,2%	16,1%	-4,4%
Mauritánie (MRO)	6,8%	5,7%	6,5%
Egypt (EGP)	6,5%	6,0%	5,3%
USA (USD)	3,9%	6,0%	15,3%
Japonsko (JPY)	1,8%	4,5%	10,8%
Velká Británie (GBP)	1,6%	3,2%	10,3%
EMU (EUR)	-0,2%	0,0%	-2,3%
Švýcarsko (CHF)	-0,3%	-0,8%	7,7%
Malawi (MWK)	-3,9%	-2,4%	-7,5%
Kolumbie (COP)	-4,0%	3,8%	-19,3%
Kazachstán (KZT)	-5,4%	-17,5%	-31,9%
Surinam (SRD)	-14,7%	-13,0%	-5,3%
Mosambik (MZN)	-18,9%	-19,8%	-31,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

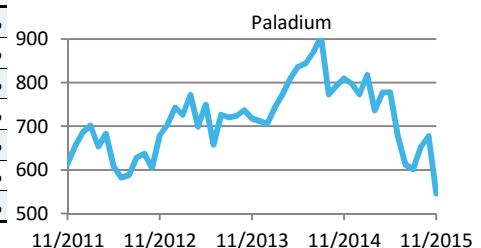
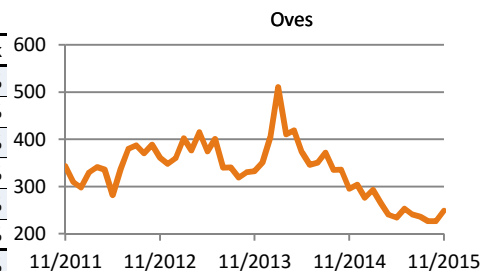


Euro v listopadu druhý měsíc v řadě silně oslabovalo v očekávání, že v prosinci Fed zvedne úrokovou sazbu a ECB navýší objem kvantitativního uvolňování. Dolar tak posílil k euro o 4 procenta a podobně i k české koruně. Ta zatím zůstává v intervenčním režimu. ČNB nadále deklaruje, že hodlá udržovat kurz koruny nad 27 korunami za euro, a to minimálně do poloviny příštího roku. Nicméně naši centrální banku to stojí nemalé peníze a určitě nebude intervenovat v neprospěch koruny na věky věků. Proto platí naše doporučení v příštím roce převést raději kapitál do korun, neboť koruna může příští rok začít posilovat.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	9,7%	5,5%	-15,6%
Pomerančový konc.	5,3%	9,4%	-4,8%
Cukr	2,8%	39,7%	-4,2%
Kakao	2,6%	8,4%	16,4%
Rýže	2,6%	0,3%	-3,5%
Uhlí	2,6%	0,0%	-19,2%
Zlato	-6,8%	-6,2%	-8,8%
Ropa WTI	-10,2%	-13,4%	-36,9%
Nafta	-11,0%	-19,6%	-36,1%
Nikl	-11,4%	-11,4%	-45,0%
Pšenice	-11,9%	-4,7%	-20,3%
Železná ruda	-12,6%	-16,6%	-37,0%
Hovězí na výkrm	-14,7%	-19,3%	-29,4%
Platina	-15,7%	-17,7%	-30,8%
Paladium	-19,5%	-9,3%	-32,6%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Komoditní trhy zažily v listopadu další velký výprodej. Cena ropy klesla o dalších deset procent a již atakuje hranici 40 dolarů za barel. Pokles ceny ropy je sice částečně vyvážen posílením dolaru, ale i tak by ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích mohly ještě trochu klesnout. Vedle ropy zaznamenaly výrazný pokles cen také drahé kovy v čele s paladiem a platinou. Cena zlata klesla o 7 procent a stříbra o 9 procent. Cena obou kovů je tak na nejnižší úrovni od roku 2011. Také průmyslové kovy jsou na mnohaletých minimech. V listopadu dále prudce spadla cena mědi, niklu, zinku a železné rudy.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Procter & Gamble je americká firma vyrábějící drogeristické zboží světových značek (Always, Ariel, Duracell, Gillette, Head&Shoulders, Max Factor, Old Spice, Pampers, Wella...) Akcie vhodné jako dlouhodobá dividendová investice. PG od roku 1957 nepřetržitě každoročně navýšuje dividendy, které vyplácí čtvrtletně. Div. výnos cca 3 % p.a.

