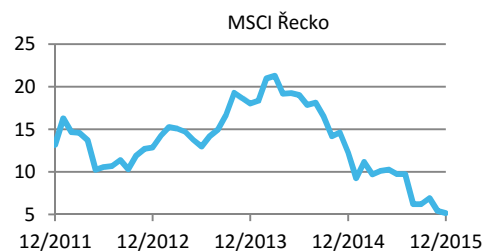
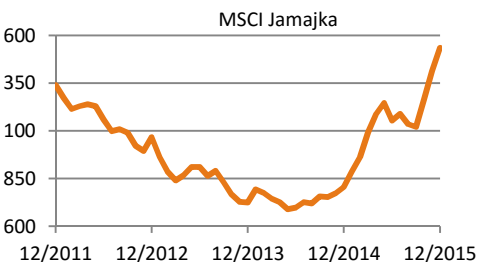


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Egypt	9,2%	-5,3%	-16,3%
Jamajka	8,6%	37,1%	90,7%
Bulharsko	6,6%	1,4%	-27,9%
Slovensko	4,3%	8,1%	1,0%
Ghana	3,9%	9,9%	-21,6%
Česká republika	-4,4%	-9,0%	-13,0%
USA	-4,6%	9,2%	10,5%
MSCI World	-4,6%	8,0%	8,3%
MSCI Emerg. Markets	-5,2%	3,0%	-7,5%
MSCI Europe	-5,3%	5,0%	5,5%
Kazachstán	-9,5%	10,7%	-43,5%
Kanada	-9,9%	-3,1%	-17,4%
Thajsko	-10,3%	-3,7%	-17,0%
Jihoafrická republika	-13,0%	-8,6%	-19,0%
Rusko	-13,3%	-2,2%	11,3%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

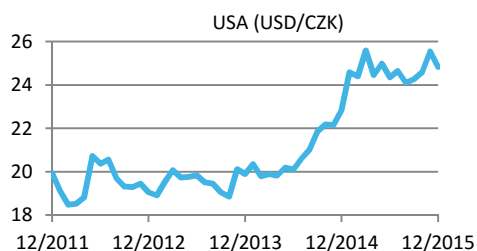
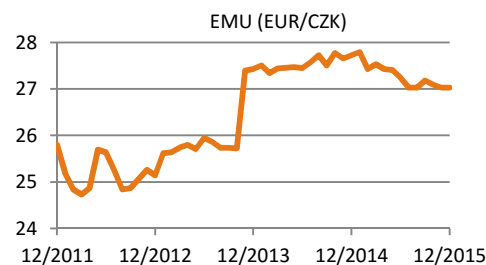
Konec roku nebyl pro akciové trhy moc příznivý. Hodnota indexu MSCI World klesla v prosinci zhruba o 2 % a po přepočtu do EUR skoro o 5 %. Nedařilo se ani akciím v Evropě, kde byli investoři natěšení, že ECB navýší objem nákupu aktiv na trzích, což se ale nestalo. Celkově tak akcie ve světě v průměru zakončily rok zhruba na stejné úrovni jako před rokem, pouze po přepočtu do EUR vykázaly růst hodnoty. Nejvíce se v roce 2015 dařilo akciím na Jamajce, nejhůře naopak dopadlo Řecko. Několikátý rok po sobě rostly ceny akcií zejména v sektoru informačních technologií a ve zdravotnictví. Naopak prudký pád znovu zažily akcie těžařů.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mosambik (MZN)	12,9%	-7,6%	-23,1%
Nový Zéland (NZD)	1,2%	9,7%	-4,9%
Albánie (ALL)	0,8%	1,5%	-0,1%
Švýcarsko (CHF)	0,6%	0,1%	8,1%
Makedonie (MKD)	0,3%	-0,2%	-2,3%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	0,3%	-3,1%	-2,1%
EMU (EUR)	0,0%	-0,6%	-2,5%
Japonsko (JPY)	-0,7%	2,2%	8,0%
USA (USD)	-2,8%	2,3%	8,7%
Velká Británie (GBP)	-4,0%	0,1%	3,5%
Malawi (MWK)	-10,5%	-13,3%	-23,7%
Kazachstán (KZT)	-12,2%	-18,3%	-41,7%
Rusko (RUB)	-13,2%	-9,6%	-12,5%
Argentina (ARS)	-27,2%	-25,6%	-28,3%
Ázerbájdžán (AZN)	-34,9%	-31,2%	-45,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

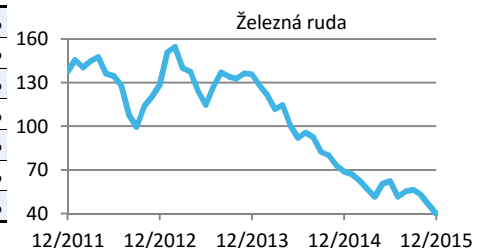
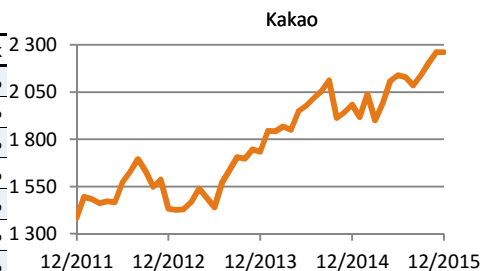


Americký Fed po roce a půl překročil od slov k činům a zvedl úrokové sazby, ovšem pouze kosmeticky o 25 bazických bodů a s dalším zvedáním asi nebude spěchat. ECB v prosinci zklamala investory, když pouze mírně snížila zápornou depozitní sazbu, ale nepřistoupila k očekávanému navýšení nákupu aktiv (QE). Kurz eura tedy v prosinci posílil k dolaru zhruba o 3 % a potažmo i česká koruna. Trend posilujícího dolaru tak minimálně dočasně skončil. Pokud ECB nepřekvapí na některém z příštích zasedání razantním navýšením QE, nebo obdobně Fed rychlejším zvedáním úrokových sazeb, nevidíme důvod k dalšímu posilování dolaru.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Palmový olej	12,1%	4,0%	5,8%
Olovo	8,5%	6,6%	-3,8%
Káva	8,4%	4,4%	-23,9%
Platina	7,2%	-2,0%	-26,2%
Dřevo	4,8%	12,4%	-22,2%
Hovězí maso	4,6%	8,8%	-18,1%
Hliník	4,0%	-4,1%	-18,9%
Zlato	-0,4%	-4,9%	-10,4%
Rhodium	-9,6%	-13,2%	-47,0%
Ropa WTI	-11,0%	-18,3%	-31,0%
Mléko	-11,3%	-12,4%	-14,9%
Oves	-12,9%	-4,4%	-28,6%
Železná ruda	-14,1%	-29,8%	-42,5%
Topný olej	-17,5%	-27,3%	-39,0%
Nafta	-18,3%	-29,0%	-37,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Komoditní trhy znovu táhla dolů ropa, jejíž cena v prosinci klesla o dalších 11 %. Ceny pohonných hmot by tak měly v nejbližších týdnech dál klesat. Ještě větší propad ceny než u ropy můžeme dlouhodobě pozorovat u uhlí a železné rudy. Ve všech třech případech očekáváme, že potrvá několik let, než se cena začne zvedat. Celkově většina burzovních obchodovaných komodit v roce 2015 výrazně zlevnila. Hodnota komoditního indexu DJ Commodity klesla za uplynulý rok o 25 %. Pouze pár komodit zdrazilo. Největší růst můžeme dlouhodobě pozorovat u kakaa. Mírně stoupla také cena cukru, řepky, bavlny a palmového oleje.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Whirlpool je americká firma vyrábějící domácí elektrospotřebiče. Patří k lídrům ve vývoji chytrých spotřebičů připojených na internet. Firmě loni poklesl zisk v Evropě a Asii vlivem silnějšího dolaru, jinak ale vykazuje rostoucí tržby. Akcie vhodné jako střednědobá až dlouhodobá investice. Div. výnos cca 2,5 % p.a., P/E = 17, P/B = 2,4.

