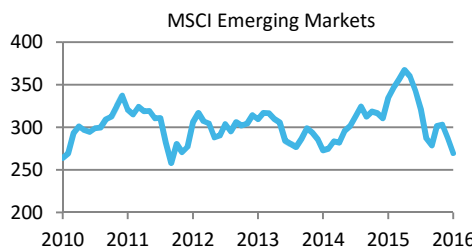
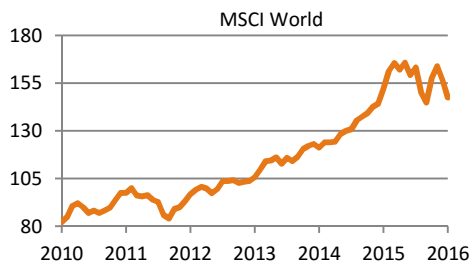


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Tunisko	7,1%	3,8%	-7,1%
Thajsko	4,4%	-5,5%	-21,8%
Argentina	4,0%	-8,3%	12,6%
Malajsie	2,9%	6,3%	-14,9%
Maďarsko	2,6%	12,9%	52,0%
Česká republika	-0,1%	-6,4%	-13,2%
USA	-5,1%	-5,1%	0,8%
MSCI World	-5,7%	-6,5%	-2,9%
MSCI Emerg. Markets	-6,2%	-10,6%	-19,5%
MSCI Europe	-6,3%	-9,0%	-7,8%
Saudská Arábie	-13,5%	-15,1%	-28,4%
Nigérie	-16,3%	-18,8%	-19,9%
Egypt	-16,8%	-19,5%	-38,7%
Zimbabwe	-18,4%	-29,8%	-50,7%
Řecko	-20,9%	-40,9%	-55,9%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

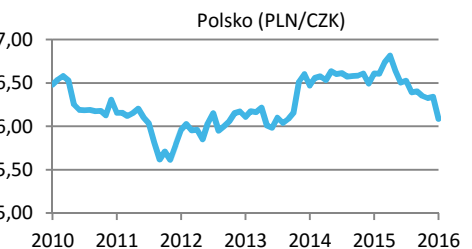
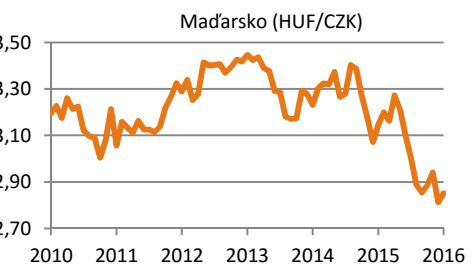
Začátek roku byl pro akciové trhy velmi nepříjemný. Hned první obchodní den se dramaticky propadly ceny akcií v Číně a tamní burzy dokonce přerušily obchodování. Panika se okamžitě přenesla i na další trhy. Aktivita čínského zpracovatelského sektoru setrvale klesá a růst v sektoru služeb tento propad nezvládá plně kompenzovat. Hospodářské výsledky amerických firem za 4.Q a revize výhledu na rok 2016 také dělají investorům starosti. Většina akciových trhů je již technicky v medvědímu trendu, tj. klesla od vrcholu o více než 20 % a může klesat dál. Každý pokles s sebou ale přináší příležitosti pro dlouhodobé investory.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mosambik (MZN)	3,6%	-5,2%	-25,1%
Malajsie (MYR)	3,1%	4,1%	-12,0%
Norsko (NOK)	1,4%	-1,2%	-9,3%
Sierra-Leone (SLL)	1,3%	10,6%	4,8%
Maďarsko (HUF)	1,2%	-0,9%	-2,8%
EMU (EUR)	0,0%	-0,2%	-2,8%
USA (USD)	-0,3%	0,7%	0,7%
Japonsko (JPY)	-0,9%	0,3%	-2,1%
Švýcarsko (CHF)	-2,7%	-2,4%	-8,6%
Velká Británie (GBP)	-3,9%	-6,2%	-4,4%
Malawi (MWK)	-9,5%	-22,1%	-38,1%
Mauritánie (MRO)	-9,7%	-4,7%	-11,1%
Bělorusko (BYR)	-12,0%	-17,0%	-26,9%
Angola (AOA)	-13,3%	-12,5%	-32,6%
Tádžikistán (TJS)	-14,9%	-16,5%	-30,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

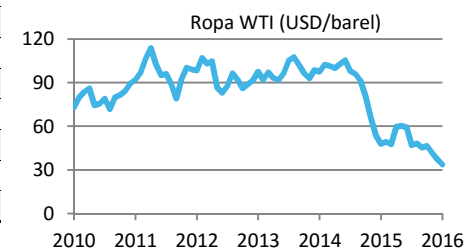
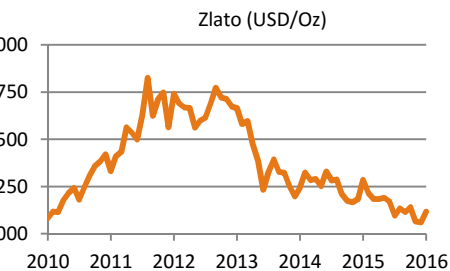


Na měnových trzích se v lednu nedělo nic mimořádného, kromě toho, že trochu překvapivě oslabila britská libra a švýcarský frank. V reakci na paniku na akciových trzích se Mario Draghi, prezident ECB, nechal v Davosu slyšet, že ECB může v březnu přijmout další nestandardní opatření. Trhy už ale podobná prohlášení prakticky ignorují. V lednu také poměrně výrazně oslabil polský zlotý, pravděpodobně je to projev vyšší nervozity zahraničních investorů okolo stávající politické situace v Polsku. Dle našeho názoru jsou obavy přehnané a očekáváme, že polský zlotý i maďarský forint v roce 2016 budou spíše posilovat k euru.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	10,0%	11,9%	-8,3%
Zlato	5,4%	-2,1%	-13,0%
Železná ruda	4,0%	-21,9%	-38,7%
Kukuřice	3,6%	-2,6%	0,5%
Střibro	2,9%	-8,4%	-17,4%
Pšenice	2,0%	-8,2%	-4,5%
Zemní plyn	1,5%	0,0%	-13,7%
Dřevo	-6,7%	-5,2%	-25,3%
Oves	-7,4%	-11,5%	-27,2%
Káva	-8,2%	-3,8%	-28,1%
Ropa WTI	-9,1%	-27,3%	-29,3%
Kakao	-11,1%	-8,7%	5,0%
Paladium	-11,3%	-26,2%	-35,4%
Benzín	-11,5%	-17,4%	-22,8%
Cukr	-13,8%	-9,5%	-11,3%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy se propadla až pod hranici 30 dolarů za barel, což je nejnižší úroveň od roku 2003. V nejbližších týdnech by tak měla dál klesat i cena benzínu a nafty na čerpacích stanicích, pokud se tedy vláda nerozhodne zneužít této situace a zvednout spotřební daň, která tvoří hlavní složku v ceně pohonných hmot. Průměrná česká domácnost díky nižším cenám benzínu a nafty ušetří ročně 10-20 tisíc korun. To by měla být vzpruha nejen pro českou ekonomiku, ale prakticky pro celou Evropu. Na druhou stranu ČNB i ECB budou muset nadále bojovat s "nenáviděnou" deflací.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Společnost Alphabet zná asi každý, akorát ještě pod starým názvem Google. Firma vykazuje setrvalý růst tržeb i zisků a má dominantní postavení na trhu. Nyní její hodnota na burze překonala hodnotu společnosti Apple. Aktuální P/E cca 32, ale očekává se růst zisků. Zisková marže 22 %. Dividendy nevyplácí (prozatím).

