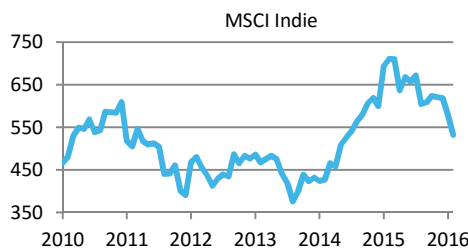
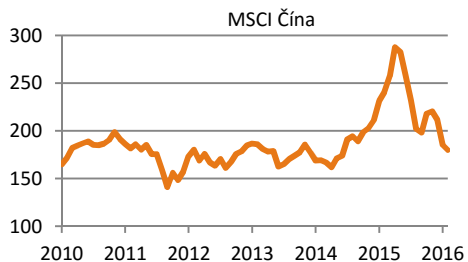


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Spojené arabské emiráty	12,2%	1,2%	-17,8%
Ukrajina	8,2%	-6,1%	-27,4%
Peru	8,0%	1,9%	-21,5%
Argentina	7,9%	5,0%	0,5%
Omán	7,5%	-7,9%	-16,6%
MSCI Emerg. Markets	-0,7%	-11,6%	-22,8%
USA	-0,9%	-10,2%	-5,9%
MSCI World	-1,4%	-11,2%	-9,9%
MSCI Europe	-2,5%	-13,5%	-15,8%
Finsko	-6,8%	-12,5%	-11,9%
Belgie	-7,5%	-13,1%	-6,9%
Portugalsko	-7,8%	-8,3%	-16,5%
Indie	-7,9%	-14,3%	-25,1%
Česká republika	-10,4%	-14,5%	-27,3%
Řecko	-10,5%	-32,4%	-67,2%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

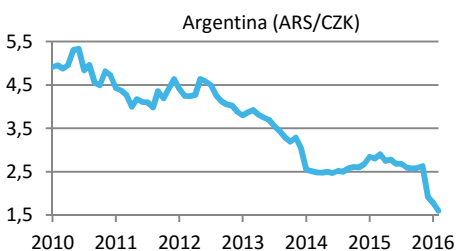
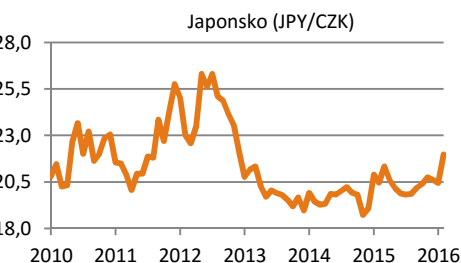
V první polovině února se dále prohloubil propad na akciových trzích po celém světě. Německý index DAX klesl až na hodnotu 8700 a od dubna loňského roku se tak propadl o 30 %. Americký index S&P 500 klesl ve stejném období o 15 %, když se jeho hodnota v půlce února propadla na 1810 bodů. Ve druhé polovině měsíce ale většina akciových trhů mírně rostla. Index MSCI World tak za celý měsíc ztratil nakonec jen 1,4 %. Akciím na Pražské burze se vedlo hůř. Akcie ČEZ, Erste Group a Komerční banky propadly o 12 %. Hodnota indexu PX tak klesla v únoru o 7 % a hodnota indexu MSCI Czech Republic dokonce o 10 %.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Japonsko (JPY)	7,5%	5,9%	7,4%
Ghana (GHS)	5,7%	-4,4%	-7,6%
Myanmar (MMK)	5,3%	0,0%	-16,7%
Kazachstán (KZT)	4,8%	-14,3%	-46,0%
Paraguay (PYG)	4,5%	-3,4%	-15,4%
Uganda (UGX)	4,3%	-2,5%	-11,9%
Švýcarsko (CHF)	2,2%	0,0%	-3,8%
USA (USD)	0,4%	-2,7%	1,8%
EMU (EUR)	0,1%	0,1%	-1,4%
Velká Británie (GBP)	-2,7%	-10,2%	-8,6%
Malawi (MWK)	-4,2%	-22,4%	-42,2%
Eritrea (ERN)	-5,0%	-12,6%	-11,1%
Libérie (LRD)	-5,2%	-6,0%	-5,0%
Mosambik (MZN)	-6,9%	8,9%	-28,4%
Argentina (ARS)	-10,4%	-39,4%	-42,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

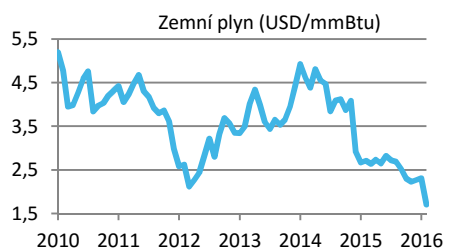
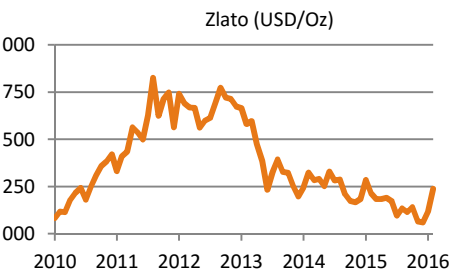


Přestože japonská centrální banka po vzoru Evropské centrální banky a Švýcarské národní banky na konci ledna zavedla záporné úrokové sazby, japonská měna paradoxně v únoru výrazně posílila. Důvodem je pravděpodobně krátkodobý efekt uzavírání pozic v carry-trade obchodech. Očekávání jsou totiž spíše opačná, neboť se spekuluje o tom, že Bank of Japan ještě navýší objem kvantitativního uvolňování a dost možná bude úrokové sazby snižovat více do záporu. Naopak nadále oslabuje britská libra. S blížícím se referendem o setrvání Velké Británie v Evropské unii (plánováno na 23. 6. 2016) bude volatilita libry sílit.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Benzín	17,0%	0,0%	-33,1%
Cín	16,8%	8,7%	-9,1%
Železná ruda	12,5%	0,5%	-26,0%
Zlato	10,8%	16,3%	2,0%
Kakao	10,1%	-2,0%	8,7%
Cukr	9,3%	-3,8%	4,3%
Zinek	9,0%	13,4%	-14,3%
Ropa WTI	0,5%	-18,6%	-31,2%
Bavlna	-5,1%	-5,4%	-9,4%
Pšenice	-7,2%	-3,3%	-14,1%
Rýže	-7,5%	-11,8%	0,2%
Uran	-7,6%	-11,4%	-17,4%
Pomerančový konc.	-8,1%	-14,4%	0,3%
Oves	-15,9%	-32,1%	-42,3%
Zemní plyn	-26,0%	-23,5%	-37,1%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy se zpočátku února znovu propadla pod 30 dolarů za barel. Pak se ale zvedla zpět k 35 dolarům po zprávách o dohodě největších těžařů (Saudské Arábie a Ruska) o zmrazení objemu těžby. Cena benzínu i nafty na burze začala růst. Brzy mohou začít stoupat ceny pohonných hmot i na čerpacích stanicích. Naproti tomu prudce propadla cena zemního plynu na americké burze. Paradoxně v době, kdy USA zprovoznily první terminál pro vývoz zkapalněného plynu LNG. Od vývozu LNG si těžaři slibují stabilizaci cen. Místo toho se cena propadla na nejnižší úroveň od roku 1999. Naopak výrazně se již třetí měsíc zvedá cena zlata.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Společnost Walt Disney díky úspěchu Star Wars vykázala v prvním čtvrtletí fiskálního roku meziroční růst tržeb i zisků, který předčil očekávání analytiků. Přesto cena akcií společnosti na burze klesla za poslední tři měsíce o 20 %. Akcie považujeme za férově oceněné (P/E = 18). Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.

