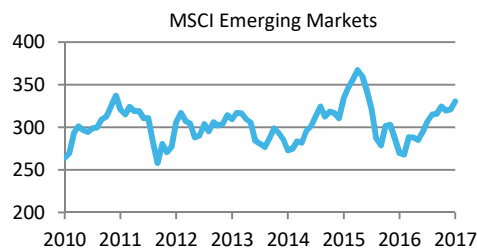
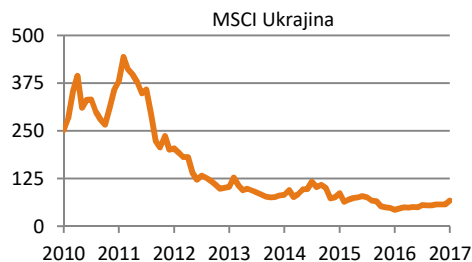


**AKCIE**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina	18,9%	17,4%	57,7%
Kazachstán	18,8%	22,7%	46,8%
Argentina	15,6%	6,3%	18,9%
Jamajka	12,8%	34,7%	29,5%
Kuwait	11,4%	26,0%	26,2%
MSCI Emerg. Markets	2,9%	1,9%	22,6%
MSCI World	-0,1%	7,5%	14,9%
Česká republika	-0,2%	-4,1%	-7,0%
MSCI Europe	-0,4%	6,3%	5,7%
USA	-0,5%	8,7%	17,9%
Srí Lanka	-5,0%	-4,2%	1,5%
Itálie	-5,1%	7,2%	-2,3%
Řecko	-9,9%	4,0%	1,8%
Zimbabwe	-10,6%	8,1%	45,0%
Keňa	-12,3%	-13,4%	-10,0%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

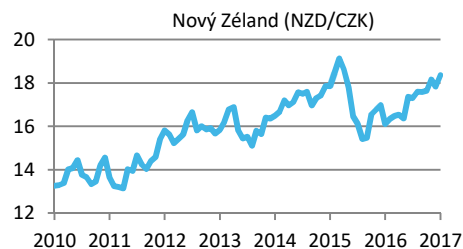
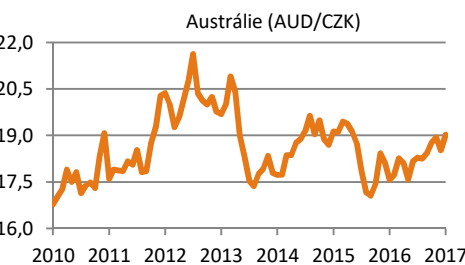
V lednu americké akciové indexy ještě zvládly posunout historická maxima na nové rekordy. Index Dow Jones se poprvé v historii dostal nad hranici 20 000 bodů. Nyní však mnohé ukazatele varují, že jsou akcie z krátkodobého hlediska překoupené a hrozí zde v brzké době korekce. V lednu se také znovu dařilo akciím na rozvíjejících se trzích, které tentokrát táhly zejména trhy v Brazílii, Číně a Koreji. Hodnota indexu MSCI Emerging Markets stoupla v lednu zhruba o 3 % a pomalu se blíží maximum z roku 2015. Ve střední Evropě v lednu ožil polský trh, kde v průměru stouply ceny akcií o 8 %.



**MĚNY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Nový Zéland (NZD)	3,0%	4,1%	14,0%
Vanuatu (VUV)	2,9%	1,5%	6,2%
Austrálie (AUD)	2,7%	1,4%	8,3%
Madagaskar (MGA)	2,5%	1,4%	1,3%
Norsko (NOK)	2,3%	1,6%	6,6%
Japonsko (JPY)	1,1%	-5,7%	8,4%
Švýcarsko (CHF)	0,6%	1,4%	4,4%
EMU (EUR)	0,0%	0,0%	0,0%
Velká Británie (GBP)	-0,7%	4,6%	-11,3%
USA (USD)	-2,0%	1,8%	1,5%
Konžská dem. r. (CDF)	-7,4%	-20,6%	-24,3%
Gambie (GMD)	-8,1%	-3,5%	-11,3%
Turecko (TRY)	-8,9%	-16,5%	-20,6%
Ázerbájdžán (AZN)	-9,8%	-13,0%	-15,5%
Sierra-Leone (SLL)	-26,9%	-22,3%	-44,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

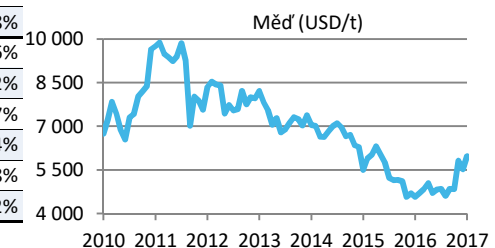
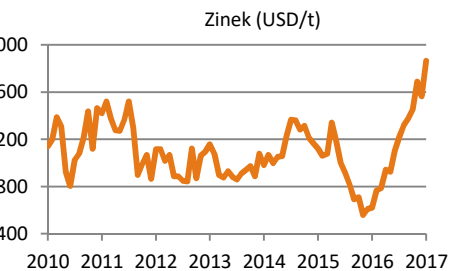


V novém roce zatím mezi nejrychleji posilující měny patří australský a novozélandský dolar. Obecně se v lednu dařilo většině "komoditních mě", což koresponduje s vývojem na komoditních trzích. Posílila také norská koruna, brazilský real, chilské peso, kanadský dolar a jiné měny zemí, kde velkou část exportu tvoří komodity. Naopak růst amerického dolaru se v souladu s naším očekáváním zastavil. Do kurzu americké měny se již promítlo očekávané zvyšování úrokových sazeb v USA v kontrastu s nulovými či zápornými úrokovými sazbami v Evropě, Japonsku a mnoha dalších zemích. Americký dolar si nyní prochází korekcí.

**KOMODITY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Uran	20,8%	25,4%	-28,9%
Olovo	18,6%	15,7%	38,3%
Zinek	11,6%	16,7%	76,8%
Paladium	10,9%	21,5%	50,9%
Stříbro	10,2%	-1,9%	23,1%
Platina	10,2%	1,4%	14,1%
Rhodium	9,7%	18,2%	30,0%
Zlato	5,2%	-5,2%	8,3%
Ropa WTI	-1,3%	13,1%	56,8%
Cín	-5,0%	-4,4%	42,6%
Topný olej	-5,3%	15,1%	49,2%
Hovězí na výkrm	-5,4%	0,8%	-21,7%
Benzín	-8,9%	3,8%	35,4%
Pomerančový konc.	-12,7%	-22,1%	30,8%
Zemní plyn	-16,5%	4,3%	36,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



V lednu nadále na burze rostly ceny většiny průmyslových kovů. Přidaly se také drahé kovy a uran. Cena uranu se po deseti letech setrvalého poklesu odrazila ode dna a v lednu stoupla o 21 %. Ceny průmyslových kovů rostou již od začátku minulého roku. Měď, hliník a železná ruda se dostaly zhruba na dvouleté maximum. Cena olova stoupla na čtyřleté maximum. A cena zinku je nejvyšší za posledních deset let. Pokud tento trend vydrží a ceny těžených surovin nezačnou zase padat dolů, mělo by se to pozitivně projevit do hospodářských výsledků mnoha těžařů jako je BHP Billiton, Rio Tinto, Vale, Glencore ad.

**INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE**

Teck Resources je kanadská těžební společnost, která patří k předním světovým producentům zinku a mědi. Kromě toho těží také uhlí a podílí se na jednom velkém připravovaném projektu na těžbu ropných písků. Její tržní hodnota je cca 14 mld. USD, roční tržby zhruba 6 mld. USD. Vysoce riziková spekulace závislá na vývoji cen komodit.

