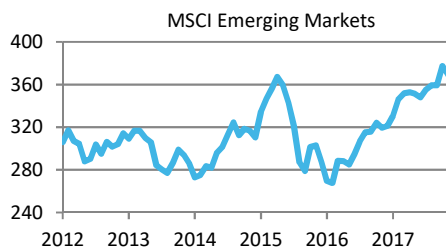
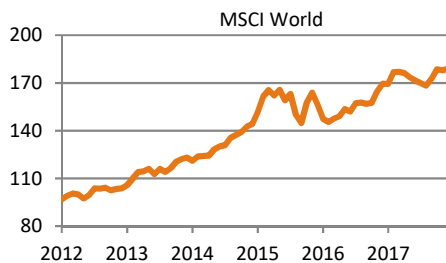


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Řecko	15,7%	11,7%	11,6%
Chile	14,8%	5,3%	22,8%
Katar	13,9%	3,0%	-24,8%
Turecko	12,2%	2,4%	18,0%
Kazachstán	8,3%	23,4%	47,7%
MSCI Emerg. Markets	2,6%	5,4%	18,0%
Česká republika	2,6%	6,1%	13,6%
MSCI Europe	0,7%	0,3%	7,3%
MSCI World	0,5%	3,5%	5,5%
USA	0,2%	4,4%	5,0%
Keňa	-3,1%	2,8%	14,0%
Litva	-3,5%	-3,3%	-2,7%
Bahrain	-3,5%	-3,4%	-7,4%
Bosna a Hercegovina	-7,9%	-7,9%	-6,6%
Zimbabwe	-18,5%	-23,2%	133,5%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

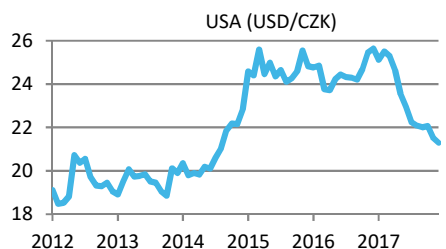
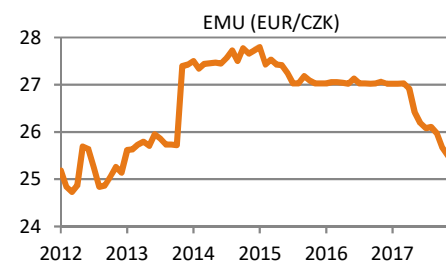
Rok 2017 byl pro akcie velmi příznivý. Hodnota indexu MSCI World v lokálních měnách stoupla o 16 % (v eurech pouze o 5,5 %). Nejvíce se z rozvinutých trhů dařilo akciím v Rakousku (36 %), USA (19 %) a Japonsku (18 %), nejméně naopak akciím v Belgii (2 %) a Irsku (3 %). Ještě výrazně lépe se vedlo akciím na rozvíjejících se trzích. Hodnota indexu MSCI Emerging Markets v lokálních měnách stoupla v roce 2017 o 28 % (v eurech o 18 %), přičemž hlavním tahounem růstu byla Čína (52 %), Turecko (45 %), Indie (29 %) a Korea (29 %). Naopak v Rusku v průměru klesly ceny akcií o 4 %.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jihoafrická rep. (ZAR)	9,0%	5,8%	-7,8%
Botswana (BWP)	3,9%	1,5%	-10,0%
Chile (CLP)	3,6%	0,1%	-9,4%
Nigérie (NGN)	3,3%	-3,4%	-17,5%
Nový Zéland (NZD)	3,0%	-4,6%	-15,0%
EMU (EUR)	0,2%	-1,7%	-5,5%
Švýcarsko (CHF)	0,1%	-3,7%	-13,3%
Velká Británie (GBP)	-0,7%	-2,3%	-8,9%
USA (USD)	-1,1%	-3,2%	-17,0%
Japonsko (JPY)	-1,3%	-3,3%	-13,7%
Ukrajina (UAH)	-5,0%	-8,6%	-20,4%
Pákistán (PKR)	-5,7%	-7,7%	-21,5%
Súdán (SDG)	-5,8%	-7,9%	-23,1%
Mexiko (MXN)	-6,9%	-10,8%	-13,1%
Argentina (ARS)	-8,6%	-10,1%	-30,2%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

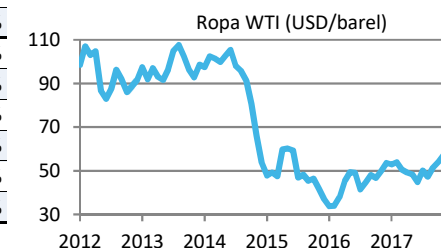
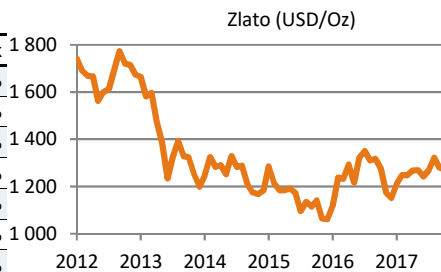


Přestože americký Fed v prosinci dle očekávání přistoupil k dalšímu zvýšení úrokových sazeb do pásma 1,25 % - 1,50 %, americký dolar v prosinci nadále oslabil k euru až na hranici 1,20 dolaru za jedno euro. Přitom před rokem byl kurz jen 1,05 a vše nasvědčovalo tomu, že dolar brzy posílí na paritu s eurem. Místo toho dolar v roce 2017 výrazně oslabil k euru. Česká koruna, která po ukončení intervencí posílila k euru o 5,5 %, tak v roce 2017 zpevnila k dolaru dokonce o 17 %. Proto klientům vždy zdůrazňujeme, jak důležité je měnové zajištění, neboť posílení koruny by jinak umazalo veškeré zisky z růstu cen akcií.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	12,5%	30,9%	9,1%
Železná ruda	12,5%	2,2%	-10,6%
Rhodium	12,0%	46,8%	124,0%
Hliník	11,2%	7,3%	32,6%
Nikl	10,8%	17,0%	22,0%
Topný olej	10,0%	14,9%	21,8%
Měď	6,5%	10,6%	30,3%
Ropa WTI	5,7%	17,4%	12,6%
Zlato	2,2%	1,8%	13,3%
Sója	-3,4%	-1,7%	-4,5%
Kakao	-4,6%	-9,1%	-20,6%
Hovězí na výkrm	-5,2%	-3,9%	12,3%
Řepka	-5,4%	-5,7%	-14,9%
Rýže	-6,8%	-2,7%	24,8%
Pomerančový konc.	-16,1%	-9,3%	-32,1%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Vývoj na komoditních trzích v prosinci korespondoval s celkovým obrázkem za rok 2017. Cena ropy začala ve druhé polovině roku významně růst. Zlato se po pěti letech zdá se také odráží pomalu nahoru. Největší cenový růst zaznamenaly jiné drahé kovy - rhodium (124 %) a paladium (56 %). Celkově výrazně podražily průmyslové komodity, což pochopitelně souvisí s ekonomickou konjunkturou. Cena hliníku, mědi a zinku stoupla zhruba o 30 %, niklu a olova zhruba o 20 %, dřevo jako stavební materiál podražilo o 40 %. Naproti tomu na velmi nízké úrovni zatím stále zůstávají ceny zemědělských komodit, ale to nepotrvá dlouho.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Byznys společnosti Moneta Money Bank nemá příliš velké růstové vyhlídky, ale podařilo se ho stabilizovat. Klesající úrokové marže kompenzuje rostoucí objem depozit a poskytnutých úvěrů. S ohledem na to se akcie MMB jeví silně podhodnocené s P/E = 11 a očekávanou dividendou 5-7 Kč na akcii, tj. s dividendovým výnosem 6-8 %.

