

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina	14,9%	-19,1%	-23,3%
Bahrain	9,9%	-15,9%	-33,7%
Dánsko	6,7%	7,5%	-9,1%
Keňa	6,4%	-2,5%	-39,1%
Botswana	5,7%	-11,8%	-18,5%
USA	3,0%	9,2%	2,1%
MSCI World	0,8%	4,6%	-4,0%
MSCI Europe	-1,4%	1,3%	-8,2%
MSCI Emerg. Markets	-3,4%	-3,9%	-16,6%
Česká republika	-4,6%	-11,9%	-6,8%
Srí Lanka	-9,2%	-15,3%	-31,2%
Vietnam	-11,2%	-16,3%	-33,2%
Srbsko	-12,4%	-25,8%	-18,9%
Indie	-13,0%	-9,0%	-31,4%
Řecko	-18,2%	-35,5%	-64,0%

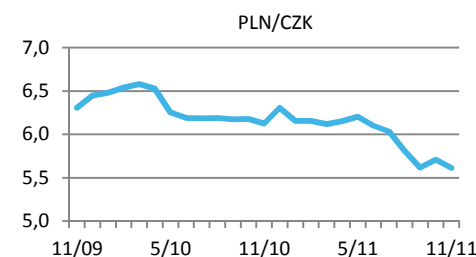
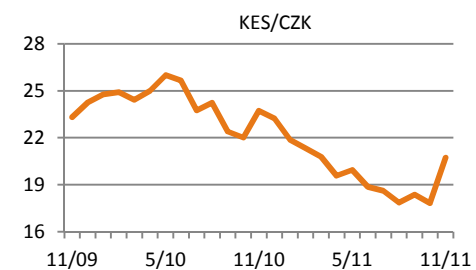
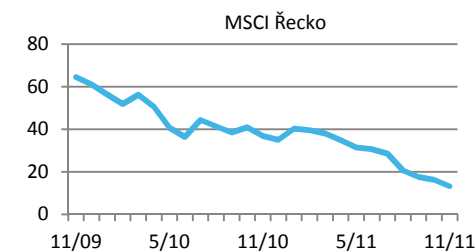
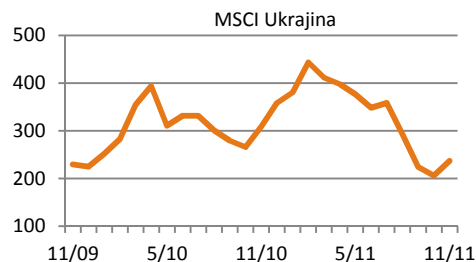
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Na akciových trzích se v listopadu nic vzrušujícího nestalo. Americká ekonomika sice hlásí pokles nezaměstnanosti z 9 % na 8,6 %. To je ale dáno čistě tím, že 315 000 lidí oficiálně přestalo hledat práci, ačkoliv zaměstnání stále nemají, takže byli z registrů vyřazeni. Spojené státy ale také hlásí nejvyšší prodeje aut za poslední tři roky, to je velmi pozitivní signál. Jenže ze zbytku světa přichází negativní signály. Index průmyslové produkce (PMI) se v Evropě, Číně i Japonsku dostal pod hranici 50, tedy průmyslová produkce klesá. Evropská ekonomika je pravděpodobně už někdy od léta v recesi.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Keňa (KES)	16,2%	16,1%	-12,7%
Angola (AOA)	9,3%	14,0%	-2,0%
Malawi (MWK)	8,2%	14,2%	-9,0%
Kostarika (CRC)	8,1%	14,8%	-0,6%
Papua-Nová Quinea (PG)	7,9%	17,2%	18,3%
Japonsko (JPY)	7,0%	11,4%	6,3%
USA (USD)	6,3%	12,9%	-1,7%
Velká Británie (GBP)	4,0%	8,5%	-0,6%
Euro (EUR)	2,1%	5,0%	1,6%
Švýcarsko (CHF)	1,5%	-0,1%	7,7%
Nepál (NPR)	-0,9%	-1,6%	-13,7%
Fidži (FJD)	-1,0%	3,8%	-3,7%
Brazílie (BRL)	-1,0%	-0,3%	-6,6%
Srbsko (RSD)	-1,1%	1,7%	4,8%
Polsko (PLN)	-1,6%	-3,4%	-8,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

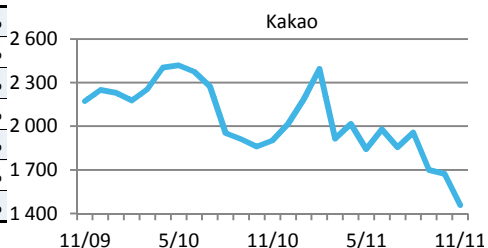
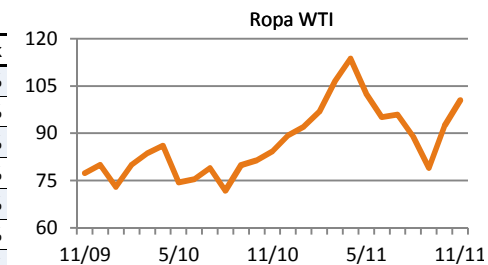


Česká koruna v listopadu výrazně oslabil, vůči dolaru ztratila 6 % a vůči euru 2 %. Podobně jsou na tom měny celého "východoevropského" bloku, do kterého je česká ekonomika často zahraničními investory řazena. Nejhuře dopadl polský zlotý, který poklesl k dolaru dokonce o 8 %. Naše ekonomika je závislá na Německu, Británii a dalších odběratelích aut. Nastávající recese v Evropě přinese pokles produkce v ČR i Polsku a zejména pokles exportů, což vede k oslabování měny. Do toho rakouské banky oznámily záměr omezit financování východoevropských projektů. To výrazně zdraží úvěry pro firmy a prohloubí recesi.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ropa WTI	8,7%	13,0%	19,2%
Mléko	5,1%	2,2%	32,4%
Vepřové maso	4,5%	8,2%	21,1%
Hovězí na výkrm	4,5%	10,4%	21,6%
Pomerančový konc.	4,4%	11,0%	17,8%
Káva	4,2%	-17,6%	17,8%
Hovězí maso	4,2%	8,8%	15,9%
Zlato	2,0%	-4,2%	26,4%
Čín	-6,4%	-15,1%	-15,2%
Zemní plyn	-6,5%	-7,9%	-14,0%
Cukr	-8,1%	-20,2%	-14,1%
Nikl	-11,5%	-21,9%	-24,0%
Bavlna	-11,7%	-13,9%	-22,4%
Rýže	-12,2%	-17,0%	7,4%
Kakao	-12,9%	-25,5%	-23,3%

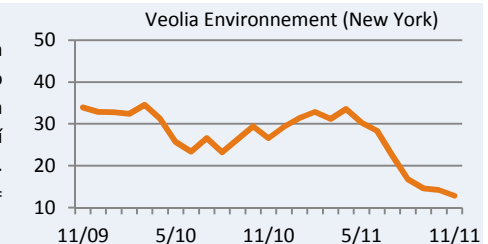
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy v listopadu pokračovala v rychlém růstu. Důvodem jsou nejen překvapivě pozitivní data o vývoji americké ekonomiky, ale také sílí spekulace o možné americko-izraelské válce proti Íránu. Případný válečný konflikt s Íránem totiž může mít za následek zaminování Hormuzské úžiny, kudy se dopravuje do světa 40 % roční produkce ropy. Na roční minimum poklesla cena sojových bobů. Také cena kakaových bobů nadále klesá, od března po uklidnění politické situace v Pobřeží slonoviny zlevnily kakaové boby o 40 %. Na ceně čokolády v obchodech to ale zatím vůbec znát není.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Francouzská vodohospodářská společnost Veolia Environnement se v prvním pololetí dostala do ztráty 67 mil. EUR. Cena akcie se propadla na nejnižší úroveň za posledních 15 let. Tržní kapitalizace firmy 5 mld. EUR, roční tržby 34 mld. EUR (P/S = 0,15), účetní hodnota 7,4 mld. EUR (P/B = 0,65). Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz