

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Keňa	14,3%	22,4%	-28,3%
Omán	11,7%	10,0%	-13,5%
Irsko	10,9%	26,4%	15,1%
Bahrain	10,4%	10,9%	-23,4%
Jordánsko	9,3%	3,8%	-14,3%
USA	4,5%	14,8%	3,2%
MSCI World	3,5%	10,7%	-4,5%
Česká republika	3,3%	1,3%	-8,3%
MSCI Emerg. Markets	2,4%	7,6%	-17,7%
MSCI Europe	2,0%	8,4%	-10,9%
Estonsko	-6,5%	-1,5%	-26,4%
Egypt	-6,7%	-9,6%	-47,1%
Maďarsko	-6,9%	0,9%	-32,5%
Rusko	-7,3%	9,6%	-18,3%
Ukrajina	-15,3%	-10,6%	-44,0%

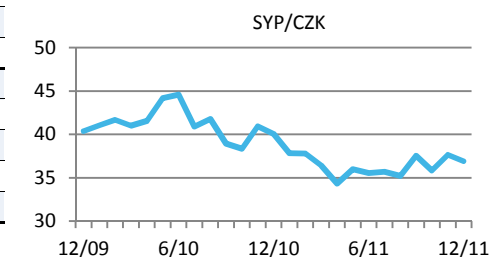
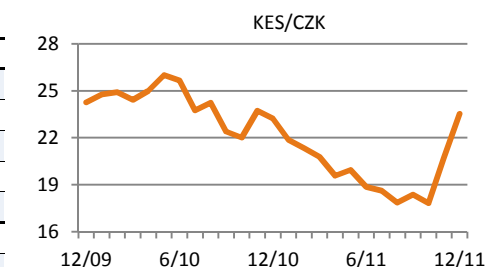
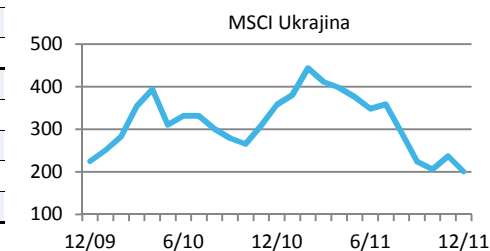
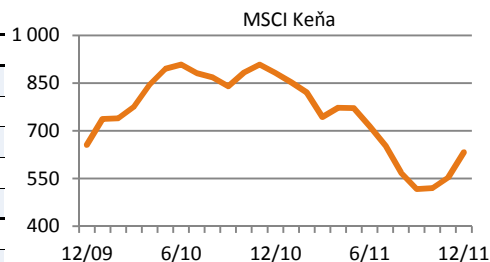
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy nadále přešlapují na místě korespondující s průmyslovou produkcí. Index průmyslové produkce ve světě v prosinci lehce stoupl z hodnoty 49,6 na 50,4. V Evropě však zůstává PMI v oblasti kontrakce na hodnotě 46,9. Dle průmyslové produkce je tedy evropská ekonomika v recesi, zatímco zbytek světa se drží těsně v expanzi. Z hlavních ekonomik vykazují nejlepší čísla USA s PMI 53,2 a odhadovaným růstem HDP za rok 2011 kolem 2,5 %. Tomu také odpovídá lepší vývoj amerických akcií v roce 2011 ve srovnání s Evropou, Japonskem i rozvíjejícími se trhy (Čína -18 %, Rusko -18 %, Brazílie -22 %, Indie -36 %).

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Keňa (KES)	13,5%	28,0%	1,2%
Tanzanie (TZS)	12,4%	13,1%	1,1%
Fidži (FJD)	10,1%	10,4%	6,9%
Uganda (UGX)	9,2%	24,8%	-1,2%
Bělorusko (BYR)	9,1%	3,9%	-61,8%
Japonsko (JPY)	6,0%	8,0%	11,7%
USA (USD)	5,8%	8,8%	6,3%
Velká Británie (GBP)	4,5%	8,2%	6,1%
Švýcarsko (CHF)	2,8%	4,3%	5,9%
Euro (EUR)	1,9%	4,2%	3,0%
Maďarsko (HUF)	-0,2%	-3,0%	-9,0%
Guinea (GNF)	-0,4%	4,2%	2,6%
Cape Verde (CVE)	-0,5%	0,7%	-0,6%
Bangladéš (BDT)	-0,6%	-0,2%	-8,4%
Sýrie (SYP)	-2,0%	-1,6%	-7,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

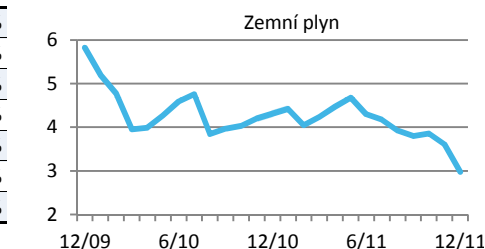
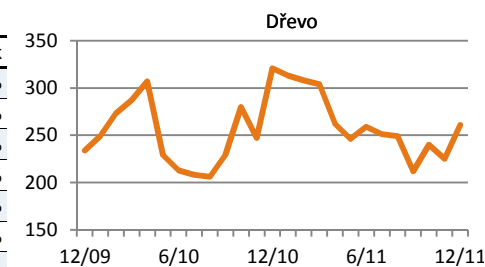


Česká koruna nadále krátkodobě oslabuje, vůči dolaru ztratila dalších 6 %, vůči euru 2 % a k britské libře 4,5 %. Oslabuje také euro. Na paritě s dolarem už klesl kurz pod 1,3 dolaru za jedno euro, přitom na konci dubna stálo euro 1,48 dolaru. S rostoucí zadlužeností Evropy a přibývajícím nedůvěrou investorů lze očekávat další oslabování eura. Mnozí analytici odhadují, že euro klesne pod úroveň jednoho dolaru. Jenže měnový kurz je relativní veličina a americká ekonomika na tom se zadlužením a deficitem veřejných financí není o nic lépe než Evropa, takže dlouhodobě bude pravděpodobně ztrácet hodnotu euro i dolar.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dřevo	16,0%	23,1%	-18,7%
Nikl	7,1%	5,2%	-25,2%
Sója	7,0%	2,2%	-13,6%
Paladium	6,7%	7,4%	-18,3%
Kukuřice	6,4%	9,1%	3,2%
Pšenice	6,2%	6,8%	-17,7%
Řepka	5,8%	2,8%	-11,7%
Ropa WTI	-1,4%	25,5%	10,8%
Zinek	-9,9%	-1,8%	-24,4%
Oves	-10,0%	-5,7%	-15,7%
Platina	-10,3%	-7,9%	-21,0%
Zlato	-10,6%	-3,7%	10,0%
Stříbro	-14,7%	-7,1%	-9,6%
Rhodium	-17,4%	-18,6%	-43,0%
Zemní plyn	-17,5%	-21,6%	-30,9%

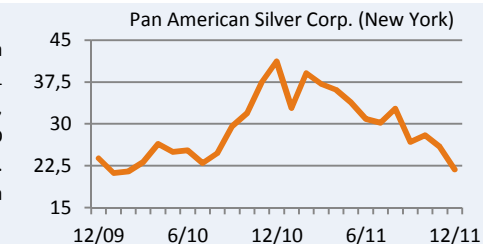
Zdroj dat: OnVista, data v USD



V prosinci se na komoditní burze v New Yorku (NYMEX) výrazně propadla cena amerického zemního plynu (Henry Hub). Za poslední dva roky klesla na burze cena plynu na poloviční hodnotu. Na rozdíl od ropy, jejíž produkční potenciál dle Mezinárodní energetické agentury (IEA) v těchto letech kulminuje, produkce zemního plynu by měla dlouhodobě růst. Do toho se na poklesu ceny krátkodobě podepsalo teplé prosincové počasí na severní polokouli. V korekci pokračovaly také drahé kovy, cena zlata poklesla na nejnižší hodnotu od července loňského roku a dostala se pod 1600 dolarů za trojskou uncii.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Pan American Silver Corp. (PAAS) je kanadská firma těžící stříbro v Jižní Americe. Cena akcie v roce 2011 klesla na polovinu. Tržní ocenění firmy 2,5 mld. USD, roční tržby 800 mil. USD (P/S = 3), zisk 250 mil. USD (P/E = 10), účetní hodnota 1,6 mld. USD (P/B = 1,6). Investice vhodná pro dlouhodobý horizont. Cena může dál klesat, doporučujeme kupovat postupně.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz