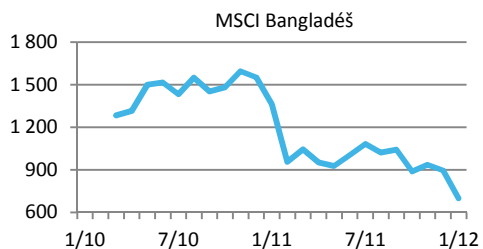
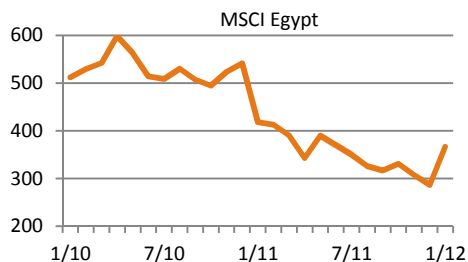


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Egypt	27,9%	10,8%	-12,4%
Řecko	23,6%	0,5%	-59,6%
Maďarsko	21,2%	12,6%	-25,1%
Indie	19,8%	1,7%	-9,7%
Turecko	17,6%	9,1%	-12,9%
MSCI Emerg. Markets	10,3%	9,1%	-4,6%
MSCI World	4,1%	8,6%	-0,6%
USA	3,7%	11,7%	7,0%
MSCI Europe	3,7%	4,3%	-9,1%
Česká republika	3,2%	1,7%	-11,4%
Portugalsko	-4,3%	-11,0%	-29,0%
Jamajka	-5,0%	-1,2%	24,6%
Trinidad a Tobago	-6,9%	1,5%	13,2%
Jordánsko	-7,6%	-1,6%	-18,0%
Bangladéš	-21,9%	-21,3%	-48,5%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

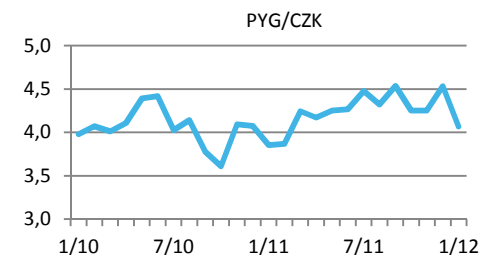
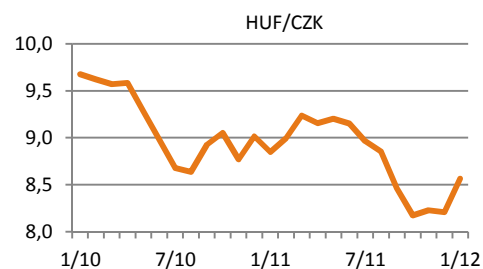


Akciové trhy v lednu ožily, a to díky pozitivnějším makro- i mikroekonomickým ukazatelům. Americká ekonomika opět překvapila růstem aktivity ve výrobní sféře, index PMI stoupl na hodnotu 54,1, což je nejvyšší hodnota od července loňského roku. Pozitivní data přichází také z hospodářských výsledků jednotlivých amerických firem. Podle společnosti Standard & Poor's 57 % firem z indexu S&P 500 překonalo očekávané výsledky za čtvrtý kvartál, 32 % firem zaostalo za očekáváním a 11 % reportovalo výsledky v souladu s očekáváním (hospodářské výsledky zatím ohlásilo 218 z 500 firem). Ceny akcií logicky rostou.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Maďarsko (HUF)	4,4%	4,8%	-3,2%
Mexiko (MXN)	3,5%	9,6%	1,6%
Nepál (NPR)	3,5%	6,2%	-0,6%
Polsko (PLN)	3,0%	4,4%	-3,2%
Brazílie (BRL)	2,9%	4,8%	4,1%
Švýcarsko (CHF)	-1,5%	2,8%	11,2%
Velká Británie (GBP)	-2,4%	6,2%	7,2%
Euro (EUR)	-2,4%	1,6%	3,9%
Japonsko (JPY)	-2,8%	10,2%	16,1%
USA (USD)	-4,2%	7,9%	8,0%
Afghánistán (AFN)	-6,9%	5,0%	5,1%
Bangladéš (BDT)	-7,2%	-3,3%	-9,7%
Gambie (GMD)	-8,9%	5,4%	-3,5%
Sýrie (SYP)	-9,7%	-7,0%	-11,9%
Paraguay (PYG)	-10,3%	-4,4%	5,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

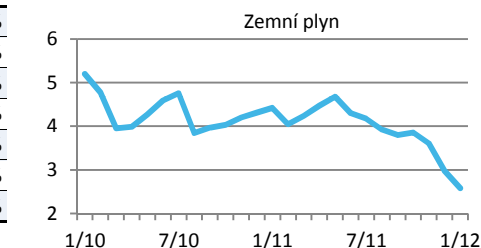
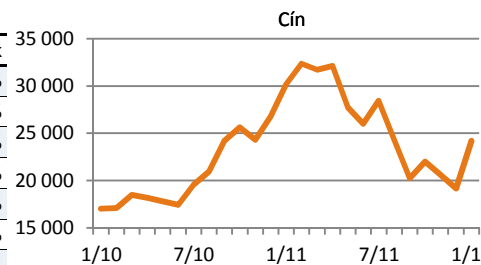


Česká koruna v lednu mírně posílila vůči všem hlavním světovým měnám, k euru zpevnila o 2,4 % a k dolaru o 4,2 %. Ještě více si polepšil polský zlotý, který posílil k dolaru o 7 %, a maďarský forint, jenž zpevnil k dolaru o 8,5 %. Dražší komodity pomáhají "komoditním měnám". Brazilský real, ruský rubl a kolumbijské peso posílily k dolaru o 7 %. Zpevnily také australský a novozélandský dolar, norská koruna, jihoafrický rand nebo chilské peso. Pokud se ale v příštích měsících vrátí na komoditní trhy klesající trend, pak lze i u "komoditních měn" očekávat opačný vývoj, tj. oslabování vůči americkému dolaru.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Čín	26,5%	10,0%	-19,8%
Pomerančový konc.	20,0%	20,0%	20,2%
Stříbro	19,1%	-3,1%	18,0%
Platina	13,6%	-0,7%	-11,4%
Zinek	13,6%	6,4%	-12,6%
Zlato	11,4%	1,5%	30,8%
Nikl	11,3%	5,5%	-23,9%
Ropa WTI	-0,6%	6,5%	7,0%
Kukuřice	-1,1%	-1,2%	-2,9%
Palmový olej	-3,1%	4,7%	-19,7%
Oves	-3,7%	-10,9%	-24,7%
Dřevo	-5,0%	3,3%	-20,8%
Káva	-5,3%	-5,6%	-12,5%
Rýže	-5,6%	-16,8%	-9,3%
Zemní plyn	-13,4%	-33,2%	-41,6%

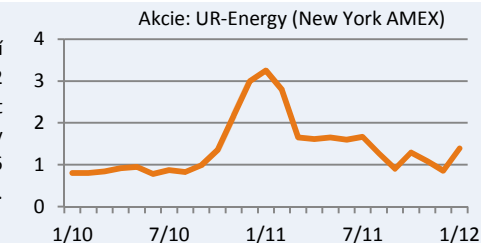
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny průmyslových kovů v lednu výrazně stouply podporovány lepšími daty o průmyslové produkci v USA, Německu a Japonsku. Ovšem čínská průmyslová produkce klesá a také v lednu extrémně poklesly námořní taxy za dopravu komodit. Index Baltic Dry spadl během ledna o 60 %, poklesl dokonce více než při recesi 2008-2009 a dostal se na nejnižší úroveň za posledních 25 let. Námořní taxy klesají díky přebytku nabídky (přilíš mnoho lodí) a v lednu navíc díky oslavám nového roku v Číně. Pokud však dojde v příštích měsících k poklesu čínské poptávky po komoditách, měla by cena průmyslových kovů klesat.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

UR-Energy (URG) je americká "junior" těžební společnost, která se chystá koncem roku 2012 zahájit těžbu uranu v prvním ze svých nalezišť (Lost Creek Wyoming – zásoby 2,66 mil. liber U3O8 v hodnotě cca 130 mil. USD). URG vlastní celkem 16 nalezišť uranu. Tržní ocenění firmy 145 mil. USD. Riziková investice vhodná pro horizont 1-3 roky.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz