

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Řecko	15,2%	-1,3%	-28,5%
Srbsko	13,1%	22,5%	21,8%
Španělsko	10,5%	-1,3%	-3,2%
Rumunsko	9,2%	8,2%	2,4%
Maďarsko	9,2%	-2,3%	0,3%
Česká republika	6,7%	6,5%	0,3%
MSCI Europe	1,6%	5,1%	13,1%
USA	0,1%	10,3%	21,8%
MSCI World	0,0%	8,5%	18,5%
MSCI Emerg. Markets	-4,9%	2,6%	21,5%
Tunisko	-12,6%	-11,5%	-5,8%
Peru	-13,9%	-10,8%	48,0%
Jihoafrická reublika	-14,2%	-1,3%	22,8%
Indie	-14,9%	-11,4%	11,1%
Egypt	-22,8%	-15,5%	-18,4%

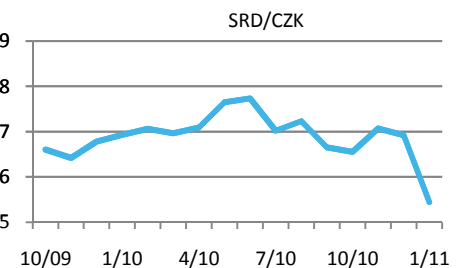
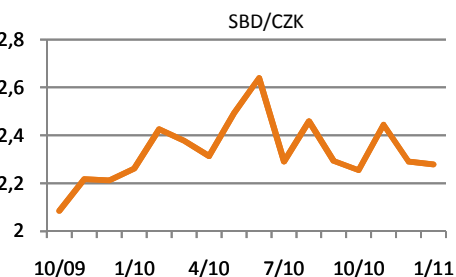
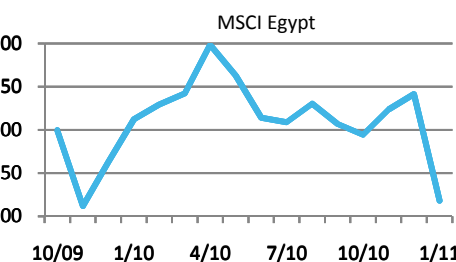
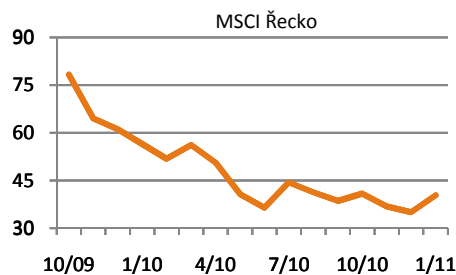
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Zatímco v průměru ve světě ceny akcií stagnovaly, Pražská burza se nadechla k růstu tažena akciemi ČEZ a Telefoniky O2. Částečně tomu pomohla i silná koruna. Dařilo se obecně celému regionu "emerging europe", tedy trhům ve východní Evropě a na Balkáně. Růst zaznamenalo i Německo s Francií. Mezi nejhorší pětičky se vlivem politické nestability zařadilo Tunisko s Egyptem, zejména v Egyptě není radno dnes investovat, volnost trhu je v ohrožení a akcie egyptských firem budou strmě padat dolů. Dařit by se naopak mohlo ruským akciím, speciálně pokud se vyostří situace na Blízkém východě a poroste cena ropy a zemního plynu.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Šalomounovy o. (SBD)	-0,5%	1,1%	0,8%
Srbsko (RSD)	-1,7%	1,6%	-13,1%
Maďarsko (HUF)	-1,9%	-2,3%	-8,5%
Švédsko (SEK)	-2,1%	4,0%	6,7%
Makedonie (MKD)	-2,2%	-1,9%	-8,1%
Euro (EUR)	-3,3%	-1,5%	-7,6%
Velká Británie (GBP)	-3,3%	-0,7%	-7,0%
USA (USD)	-5,6%	-0,3%	-5,8%
Švýcarsko (CHF)	-6,2%	4,7%	5,1%
Japonsko (JPY)	-6,6%	-2,0%	3,6%
Izrael (ILS)	-9,9%	-2,4%	-5,7%
Ghana (GHS)	-10,5%	-8,7%	-13,8%
Guinea (GNF)	-12,6%	-8,3%	-36,8%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-13,0%	-3,1%	-0,9%
Surinam (SRD)	-21,3%	-16,9%	-21,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

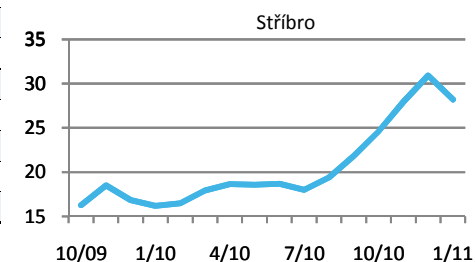
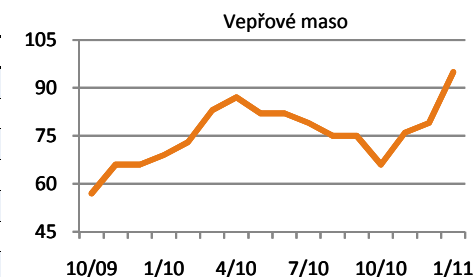


Koruna v lednu vyrazila vzhůru a výrazně zpevnila ke všem světovým měnám, porazila i své středoevropské konkurenty zlotý a forint. Koruna se pomalu blíží rekordním hodnotám z roku 2008. Euro už stojí pouze 24 korun a dolar 17,5. Dolar oslabil a na paritě s eurem se pomalu blíží kurzu 1,4. To však nemusí mít dlouhého trvání, v příštích měsících se očekává, že dolar k euru posílí. Krátkodobá korekce postihla švýcarský frank, japonský yen, australský dolar a jihoafrický rand. Naopak balkánské měny tentokrát patřily k nejsilnějším, i když pravděpodobně jen na krátkou chvíli.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	20,3%	43,9%	37,7%
Bavlna	17,3%	35,1%	143,6%
Cín	12,8%	17,8%	77,3%
Mléko	11,3%	16,0%	22,4%
Nafta	9,7%	20,3%	44,5%
Topný olej	9,6%	21,9%	42,6%
Nikl	9,4%	18,5%	46,4%
Ropa WTI	3,0%	13,1%	26,1%
Palmový olej	0,7%	25,4%	56,7%
Zinek	-1,7%	-0,7%	13,0%
Olovo	-2,1%	2,1%	23,1%
Dřevo	-2,5%	11,8%	25,7%
Řepka	-2,6%	19,8%	70,4%
Zlato	-6,4%	-2,0%	23,0%
Stříbro	-8,8%	14,8%	74,1%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny komodit nadále rostou. Pouze zlato a stříbro postihla mírná korekce způsobená výběrem zisků. Největší nárůst ceny zaznamenalo vepřové maso. Na nový rekord se vyšplhala cena bavlny, cukru, kávy, mědi a cínu. Rostly také ceny energetických surovin. Růst cen už není založen na reálných fundamentech, ale na spekulativních obchodech. Hnacím motorem není nedostatek komodit, ale euforie investorů, kteří chtějí na růstu cen vydělat. Ve strachu z inflace se lidé obracejí ke komoditám, jejich ceny už ale očekávání vysoké inflace dávno odráží, takže spekulovat na další růst je pošetilé a zároveň nebezpečné.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie společnosti E.ON, německého producenta a distributora elektřiny a plynu, v lednu obrátily k růstu díky prodloužení lhůty pro odstavení jaderných elektráren v Německu. Tržní kapitalizace firmy činí 48 mld. EUR, roční tržby 88 mld. a roční zisk 6 mld. (P/E = 8; P/S = 0,5; P/B = 1,2; výnos dividendy 6 %). Investice vhodná pro horizont 1-3 roky.

