

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bulharsko	19,5%	23,7%	19,9%
Ukrajina	16,7%	43,6%	57,0%
Norsko	6,9%	17,0%	27,5%
Kanada	6,4%	8,8%	28,5%
Irsko	5,9%	16,9%	-5,7%
MSCI World	2,6%	6,7%	17,8%
USA	2,4%	5,9%	19,0%
MSCI Europe	2,3%	9,3%	16,2%
MSCI Emerg. Markets	-1,7%	-3,0%	16,9%
Česká republika	-2,1%	9,6%	0,9%
Pakistán	-9,3%	-3,6%	8,7%
Taiwan	-9,4%	-0,2%	22,2%
Tunisko	-9,8%	-24,9%	-14,2%
Omán	-15,0%	-15,4%	-10,0%
Vietnam	-15,7%	-7,3%	-1,6%

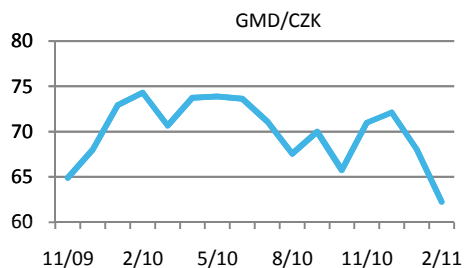
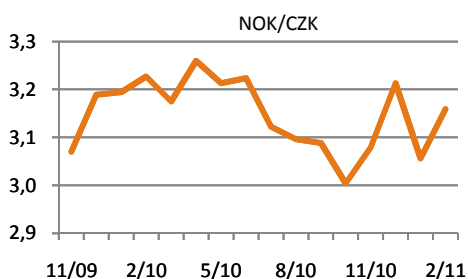
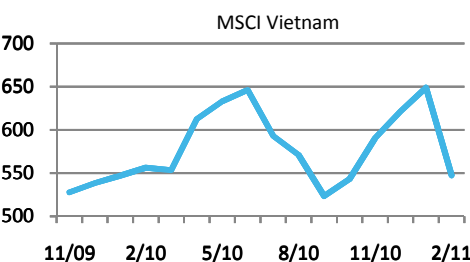
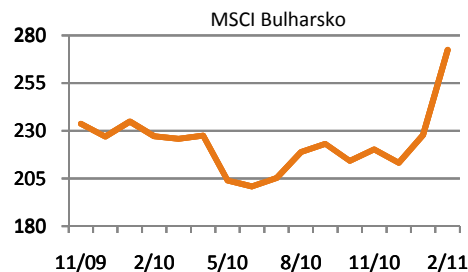
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Nepokoje v "arabském světě" mají neblahý vliv na akciové trhy, speciálně pak v Africe a na Blízkém východě. Burzy v Dubaji, Kataru, Ománu, Kuwaitu a Libanonu všechny v únoru poklesly o více než 6 %. Negativní nálada převládla také na většině asijských burz, v Hong Kongu klesly ceny akcií o 4 %, v Singapuru o 6 %, v Soulu o 7 %, v Taipei o 9 % a v Hanoji dokonce o 16 %. Dařilo se naopak akciím na Tokijské burze, které si polepšily o 4 %. Podobně si vedly i akcie na burzách v New Yorku, Londýně a ve Frankfurtu. Nejvíce se dařilo akciím ve východní Evropě, akcie v Moskvě a Bukurešti stouply o 5,5 %, v Kyjevě o 17 % a v Sofii o 20 %.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Norsko (NOK)	3,4%	2,6%	-2,1%
Mosambik (MZN)	3,3%	4,0%	-1,7%
Svazijsko (SZL)	3,2%	-5,5%	2,8%
Gruzie (GEL)	3,1%	-7,1%	-8,4%
Ghana (GHS)	2,9%	-11,7%	-13,1%
Velká Británie (GBP)	1,5%	-4,0%	-1,8%
Švýcarsko (CHF)	0,9%	-1,1%	6,9%
Euro (EUR)	0,5%	-2,3%	-6,2%
Japonsko (JPY)	-0,2%	-5,9%	0,1%
USA (USD)	-0,6%	-8,2%	-8,0%
Kolumbie (COP)	-3,0%	-7,4%	-6,7%
Mauritánie (MRO)	-4,4%	-10,4%	-16,4%
Vietnam (VND)	-7,2%	-14,2%	-17,8%
Súdán (SDG)	-7,3%	-19,1%	-20,8%
Gambie (GMD)	-8,6%	-12,3%	-16,2%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

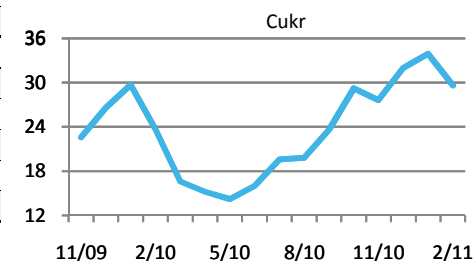
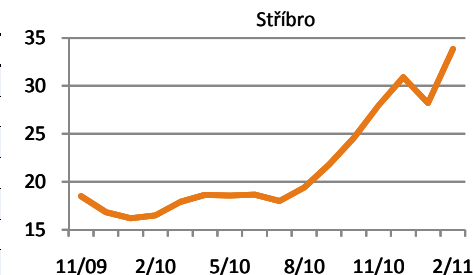


V únoru bylo obchodování na měnových trzích poměrně poklidné. Avšak jak roste inflace - u mnoha méně rozvinutých ekonomik už dosahuje dvouciferných čísel - začínají centrální banky zvyšovat úrokové sazby. Dosavadní snaha centrálních bank bránit příliš rychlému posilování měny nákupem dolarů ustupuje nutnosti tlumit inflaci taženou rostoucími cenami komodit. Pokud ceny komodit výrazně nezlevní, pak by komoditní měny měly nadále posilovat, zejména pak u méně rozvinutých zemí, které bojují s vyšší inflací (např. Rusko, Brazílie, Indonésie, Malajsie, Kolumbie...)

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Stříbro	20,0%	21,1%	105,3%
Benzín	15,8%	32,1%	44,6%
Bavlna	13,3%	63,0%	132,2%
Káva	11,0%	35,4%	107,9%
Kukuřice	10,9%	34,4%	87,4%
Nafta	9,7%	27,6%	46,9%
Kakao	9,6%	25,9%	10,0%
Zlato	6,0%	2,1%	26,4%
Ropa WTI	5,2%	14,9%	21,0%
Řepka	-5,6%	5,1%	56,0%
Vepřové maso	-6,3%	17,1%	21,9%
Rýže	-7,9%	3,3%	4,3%
Zemní plyn	-8,4%	-3,6%	-15,1%
Palmový olej	-8,5%	2,1%	35,5%
Cukr	-12,7%	7,2%	24,9%

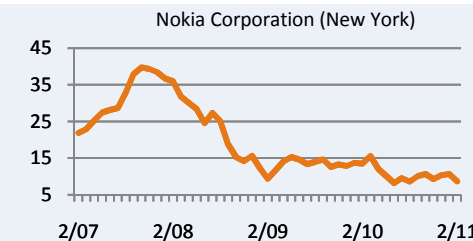
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Drahé kovy v druhé polovině měsíce opět otočily k růstu, o 5 % zdražila také ropa. Důvodem jsou sílící nepokoje v Libyi a výpadek produkce ropy. Mezi investory roste nervozita, a tak se tradičně obrací ke zlato a stříbru. Ceny většiny základních plodin lehce poklesly. Bude-li letošní úroda lepší než loňská, měly by ceny zemědělských komodit postupně během roku mírně klesat. Výjimkou je kakao, neboť v Pobřeží slonoviny, jež obstarává zhruba 1/3 světového exportu kakaa, hrozí občanská válka. Cena kakaa tak pravděpodobně nadále poroste. Stejně tak neutěšená situace v "arabském světě" nahrává dražší ropě.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Nokia Corporation, finský výrobce mobilních telefonů, již třetím rokem ztrácí podíl na trhu. Cena akcií klesá. Tento trend by se ale mohl brzy změnit. Tržní kapitalizace firmy činí 33 mld. USD, roční tržby 58 mld. a roční zisk 2,5 mld. (P/E = 13; P/S = 0,6; P/B = 1,6; výnos dividendy 6 %). Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz