

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bangladéš	16,0%	-13,3%	-15,2%
Srbsko	14,4%	14,4%	-22,5%
Norsko	13,0%	17,4%	1,8%
Egypt	12,3%	33,9%	-0,4%
Dánsko	11,9%	17,5%	-4,2%
Česká republika	4,1%	10,9%	-5,8%
MSCI Europe	3,8%	9,8%	-7,8%
MSCI Emerg. Markets	3,6%	17,0%	0,6%
MSCI World	2,4%	10,3%	-0,8%
USA	1,9%	10,5%	6,5%
Bahrain	-5,7%	2,3%	-24,6%
Srí Lanka	-7,2%	-5,5%	-31,9%
Bulharsko	-7,5%	-10,5%	-47,8%
Řecko	-10,0%	10,6%	-62,9%
Argentina	-19,2%	-9,6%	-39,1%

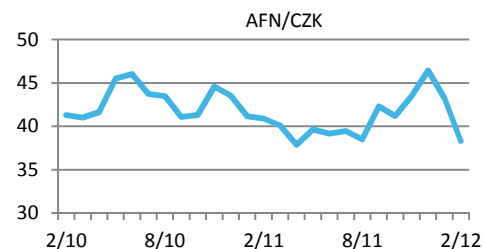
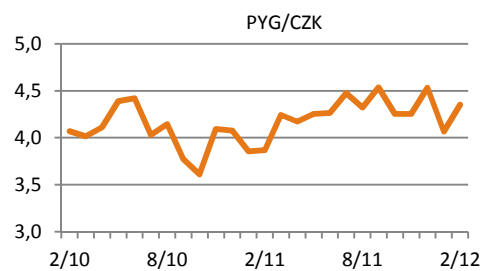
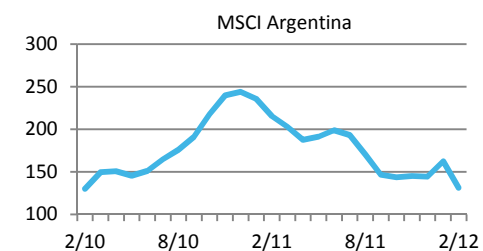
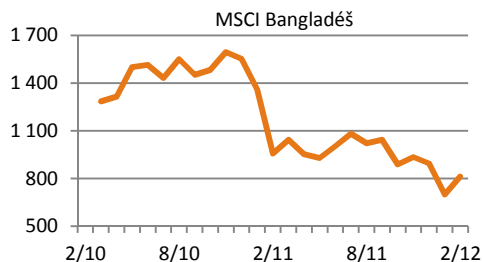
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V únoru jsme byly svědky pokračujícího růstu cen akcií na většině akciových burz. Hodnota amerického akciového indexu S&P 500 stoupla na lokální maximum 1378 bodů, což je nejvyšší hodnota od začátku roku 2008. Americké akcie tak v průměru již umazaly ztráty ze srpna loňského roku, kdy po snížení úvěrového ratingu USA ceny akcií prudce poklesly. Ztráty pomalu dohání také akcie německých firem, index DAX se přiblížil hodnotě 7000 bodů, což je ovšem stále 8 % pod loňským maximum a zhruba 15 % níže oproti roku 2007. Makroekonomický výhled nicméně dalšímu růstu cen akcií nenahrává, naopak hrozí korekce.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Paraguay (PYG)	7,1%	2,4%	12,5%
Norsko (NOK)	1,5%	2,2%	5,7%
Šalomounovy o. (SBD)	1,3%	4,9%	15,5%
Polsko (PLN)	1,1%	7,4%	-2,1%
Jihoafrická rep. (ZAR)	1,1%	7,5%	-1,7%
Euro (EUR)	-1,4%	-1,9%	2,0%
Švýcarsko (CHF)	-1,4%	-0,2%	8,7%
Velká Británie (GBP)	-2,4%	-0,4%	3,1%
USA (USD)	-3,3%	-1,9%	5,0%
Malawi (MWK)	-5,9%	-4,5%	-5,1%
Gambie (GMD)	-6,2%	-6,7%	-1,0%
Japonsko (JPY)	-8,0%	-5,2%	7,1%
Srí Lanka (LKR)	-9,6%	-8,3%	-4,5%
Írán (IRR)	-11,1%	-13,2%	-11,9%
Afghánistán (AFN)	-11,4%	-11,9%	-6,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

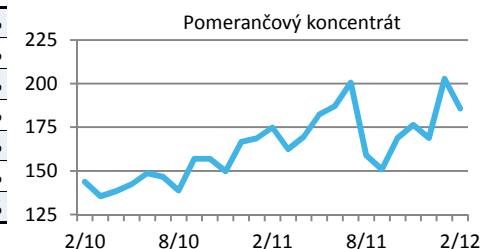
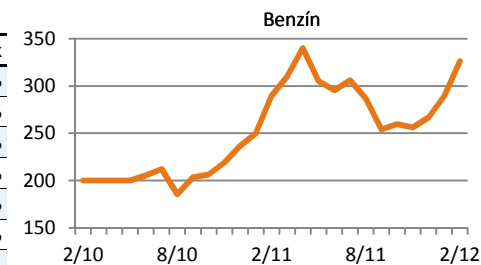


Česká koruna druhý měsíc v řadě zpevňuje, k euru o 1,4 % a k dolaru o 3,3 %. Ještě více si znovu polepšil polský zlotý, který posílil k dolaru o 4,5 %. Dražší severomořská ropa stojí za posílením norské koruny. Výraznou korekci má za sebou japonský yen, který oslabil vůči koruně o 8 %, po té co japonská centrální banka Bank of Japan zveřejnila záměr rozšířit program nákupu zahraničních aktiv o dalších 10 bilionů yenu (cca 130 mld. USD), čímž se snaží zabránit dalšímu posilování měny. Silný japonský yen dělá vážné problémy japonským exportně orientovaným firmám, které tvoří klíčový pilíř japonské ekonomiky.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Benzín	12,8%	27,4%	12,8%
Dřevo	10,9%	22,2%	-10,7%
Oves	10,7%	-4,0%	-13,1%
Sója	9,4%	16,4%	-3,5%
Ropa WTI	8,7%	6,5%	10,5%
Rhodium	6,7%	-7,2%	-36,0%
Nafta	6,2%	5,9%	8,7%
Platina	5,8%	7,8%	-7,2%
Čín	-1,1%	16,3%	-25,9%
Zlato	-2,9%	-3,3%	19,8%
Bavlna	-3,2%	-0,7%	-52,7%
Mléko	-4,7%	-10,9%	-3,5%
Káva	-5,4%	-14,3%	-25,4%
Nikl	-6,2%	11,9%	-32,7%
Pomerančový konc.	-8,4%	5,3%	6,2%

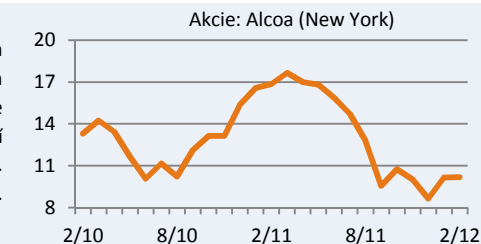
Zdroj dat: OnVista, data v USD



V únoru výrazně podražila ropa a společně s ní pochopitelně i benzín a nafta, což všichni pociťujeme u čerpacích stanic. Cena texaské ropy typu WTI stoupla o 9 % na 107 dolarů za barel, cena severomořské ropy typu Brent stoupla o 11 % na 123 dolarů. Po půl roce se tak opět výrazně zvětšil rozdíl v ceně evropské a americké ropy. Za růstem cen stojí embargo na dovoz ropy z Íránu a obavy z možného válečného konfliktu na Blízkém východě. Případný výpadek v dodávkách ropy z Perského zálivu by více zasáhl Evropu, proto více zdražuje Brent. Vůbec nejhůře by ale dopadla Čína, která je na ropě z Perského zálivu ekonomicky závislá.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Alcoa (AA) je americká společnost, která těží a zpracovává bauxit, je největším světovým producentem hliníku. V roce 2011 klesla cena akcie o 40 %. Tržní ocenění firmy 11 mld. USD, účetní hodnota 14 mld. USD (P/B = 0,8), roční tržby 25 mld. USD (P/S = 0,45), čistý zisk 611 mil. USD (P/E = 18). Investice vhodná pro horizont 2-3 roky.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz