

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srbsko	9,0%	18,1%	0,9%
Estonsko	8,1%	3,4%	18,7%
Botswana	7,2%	13,0%	17,0%
Taiwan	6,8%	4,6%	19,8%
Řecko	6,6%	11,5%	-4,1%
MSCI Europe	2,0%	3,4%	14,2%
MSCI Emerg. Markets	0,8%	3,0%	12,3%
MSCI World	0,7%	-0,3%	14,9%
USA	0,0%	-2,3%	17,6%
Trinidad a Tobago	-5,5%	-4,1%	7,1%
Bulharsko	-5,9%	-9,4%	-35,5%
Bangladéš	-7,3%	-11,5%	-21,4%
Česká republika	-8,2%	-13,7%	-4,6%
Ukrajina	-9,7%	-22,2%	-58,5%
Egypt	-15,1%	-12,8%	24,3%

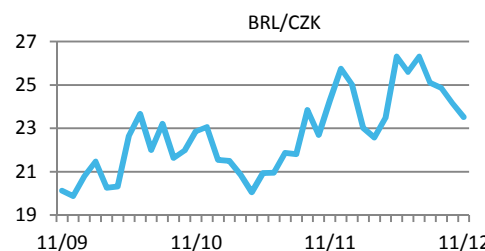
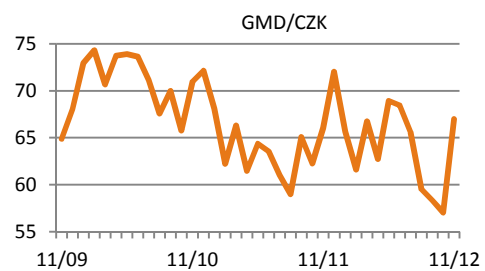
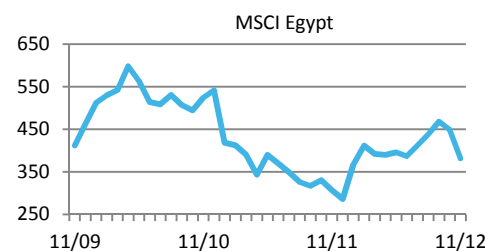
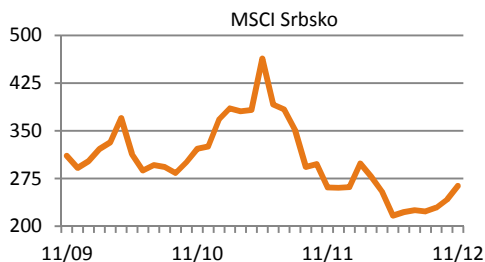
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Vývoj na akciových trzích lze z globálního pohledu za listopad hodnotit jako lehce pozitivní. Ovšem investor, který drží primárně akcie českých firem, neměl v listopadu mnoho důvodů k radosti. Akcie ČEZ se díky očekávaným ztrátám z pravděpodobného odchodu firmy z Albánie propadly o 10 % a dostaly se na stejnou hodnotu jako při propadu v roce 2008. Podobný pokles zaznamenaly také akcie Telefoniky Czech Republic. Pražská burza tak navázala na říjnový pokles, kdy se nedařilo zejména akciím NWR a Philip Morris. V růstovém trendu zůstávají pouze akcie finančních ústavů - Komerční banka, Erste Group Bank a VIG.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Gambie (GMD)	17,5%	12,6%	1,5%
Izrael (ILS)	2,7%	4,1%	2,2%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	2,5%	6,8%	3,6%
Rusko (RUB)	2,1%	3,2%	3,2%
Mexiko (MXN)	2,0%	1,7%	8,4%
Švýcarsko (CHF)	1,0%	1,3%	1,5%
USA (USD)	0,8%	-1,3%	3,2%
Euro (EUR)	0,8%	1,7%	-0,2%
Velká Británie (GBP)	0,3%	-0,3%	5,4%
Sýrie (SYP)	-1,5%	-7,4%	-27,1%
Afghánistán (AFN)	-1,7%	-8,8%	-14,5%
Japonsko (JPY)	-2,6%	-6,3%	-3,2%
Malawi (MWK)	-2,6%	-17,4%	-47,7%
Uganda (UGX)	-2,7%	-7,5%	-1,4%
Brazílie (BRL)	-2,9%	-4,2%	-11,2%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

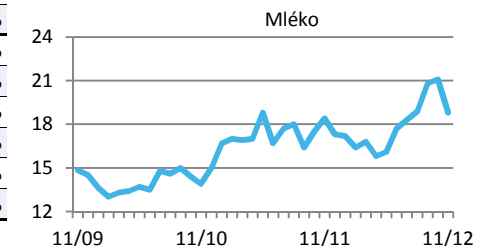
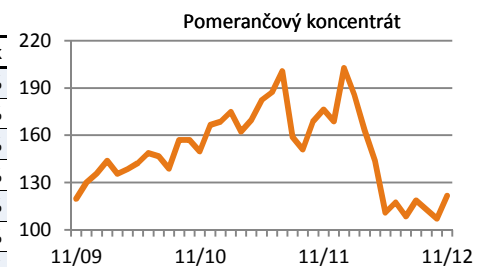


Brazilská centrální banka pokračuje ve snižování úrokových sazeb ve snaze zabránit dalšímu posilování domácí měny. Základní sazba selic rate klesla od července 2011 z 12,5 % na aktuálních 7,25 %. Kurz brazilského realu vůči koruně od začátku roku klesl o 14 %. Brazilská centrální banka si od slabšího kurzu měny slibuje oživení domácí ekonomiky, která je silně závislá na exportu komodit. Jelikož většina obchodů s komoditami probíhá v dolarech, je brazilská ekonomika velmi citlivá na vývoj kurzu BRL/USD. Čím silnější real, tím menší zisk pro exportéry po přepočtu dolarů na realy.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pomerančový konc.	13,6%	2,5%	-31,0%
Paladium	12,4%	7,9%	10,6%
Zinek	10,2%	11,8%	-0,3%
Vepřové maso	10,1%	17,6%	-5,4%
Cín	9,4%	11,8%	5,8%
Hliník	9,2%	10,3%	-0,7%
Olovo	9,1%	14,3%	6,5%
Ropa WTI	3,3%	-7,8%	-11,6%
Zlato	-0,3%	1,3%	-1,9%
Káva	-3,1%	-8,8%	-36,7%
Zemní plyn	-3,5%	27,1%	-1,4%
Sója	-7,1%	-17,9%	27,2%
Oves	-7,3%	-6,9%	4,9%
Palmový olej	-7,8%	-22,5%	-23,6%
Mléko	-10,9%	-0,5%	2,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Rozdíl mezi cenou ropy typu Brent a typu WTI výrazně narostl. Ropa Brent je o 25 % dražší než její americká sestra. Přitom texaská ropa je o něco kvalitnější, obsahuje méně síry a dalších příměsí. Díky tomu je její zpracování levnější a historicky se vždy obchodovala za vyšší cenu než Brent. Dnes je vše naopak. Za tímto vychýlením stojí zejména rostoucí napětí na Blízkém východě a obavy z možných výpadků dodávek ropy z Perského zálivu. V případě války mezi Izraelem a Íránem si lze jen stěží představit, kam až by cena ropy ve světě vystoupala. Cena ropy Brent by jistě explodovala mnohem rychleji než cena americké ropy WTI.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie firmy Sony, japonského výrobce televizorů a audiovizuální techniky, od roku 2008 padají. Firma hospodaří již 4 roky se ztrátou. Nyní prochází restrukturalizací. Tržní kapitalizace firmy 10 mld. USD, roční tržby 80 mld. USD (P/S = 0,12), účetní hodnota 22 mld. USD (P/B = 0,4). Investice vhodná pro horizont 2-5 let.

