

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bulharsko	32,5%	22,7%	-13,1%
Zimbabwe	22,0%	27,2%	67,2%
Vietnam	15,8%	21,4%	18,0%
Spojené arabské emirát	15,4%	13,7%	33,3%
Srbsko	14,1%	29,9%	20,2%
MSCI Europe	2,7%	6,2%	12,3%
USA	2,1%	1,5%	10,1%
MSCI World	2,0%	3,1%	9,2%
MSCI Emerg. Markets	-1,6%	2,5%	1,1%
Polsko	-5,9%	5,9%	7,2%
Korea (Jižní)	-6,8%	-1,2%	0,9%
Malajsie	-7,5%	-8,5%	-2,6%
Jihoafrická reublika	-8,4%	-2,0%	-3,0%
Česká republika	-8,7%	-13,5%	-15,6%
Jamajka	-9,8%	-5,8%	-24,4%

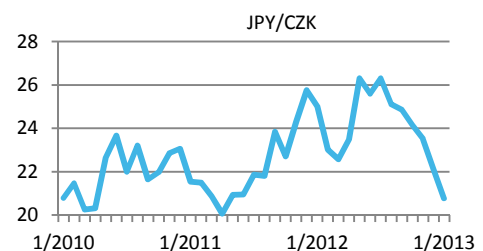
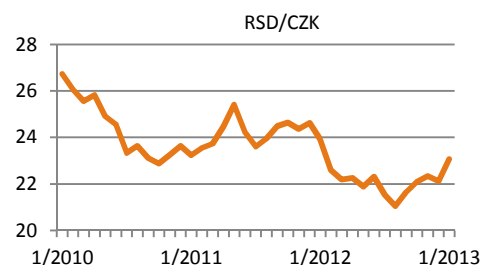
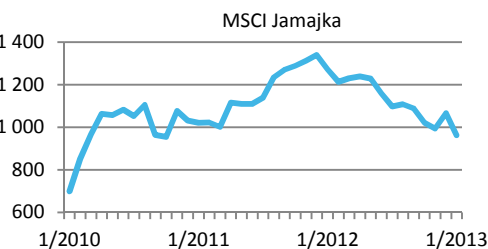
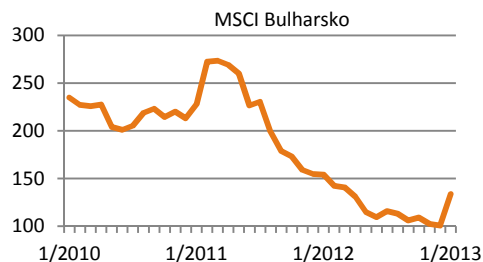
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy v lednu pokračovaly v růstu. Hodnota indexu MSCI World stoupla o dvě procenta. Index S&P 500 stoupl o 6 % na nejvyšší úroveň od roku 2007. Výsledková sezóna za čtvrtý kvartál loňského roku vyznívá příznivě. Dvě třetiny společností z indexu S&P 500 překonaly očekávání analytiků a dosáhly vyšších zisků. Mezi nejhoršími trhy se ocitla Pražská burza. Cena akcií ČEZ totiž poklesla o 10 % a dostala se na nejnižší úroveň od roku 2005. Také akcie Komerční banky v lednu ztratily skoro 8 % hodnoty. Dařilo se naopak akciím Philip Morris ČR a Pegas Nonwovens, které zpevnily shodně o 6,7 %.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srbsko (RSD)	4,3%	4,4%	-3,6%
Rumunsko (RON)	3,3%	6,0%	0,8%
Paraguay (PYG)	3,1%	6,7%	13,8%
Madagaskar (MGA)	2,6%	-1,2%	-0,9%
Nepál (NPR)	2,4%	-0,9%	-8,2%
Euro (EUR)	1,9%	2,2%	1,7%
Švýcarsko (CHF)	-0,6%	1,2%	-1,8%
USA (USD)	-0,8%	-2,0%	-1,1%
Velká Británie (GBP)	-3,0%	-3,8%	-0,9%
Mosambik (MZN)	-4,4%	-5,2%	-12,8%
Zambie (ZMK)	-4,6%	-4,5%	-6,3%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-6,0%	-4,9%	-13,9%
Japonsko (JPY)	-6,2%	-14,0%	-17,0%
Egypt (EGP)	-6,8%	-10,8%	-11,2%
Malawi (MWK)	-10,3%	-14,7%	-54,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

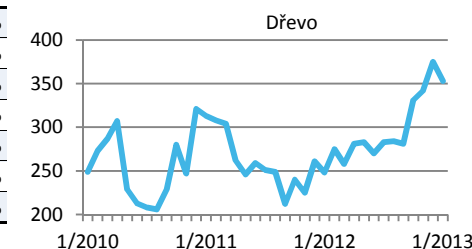
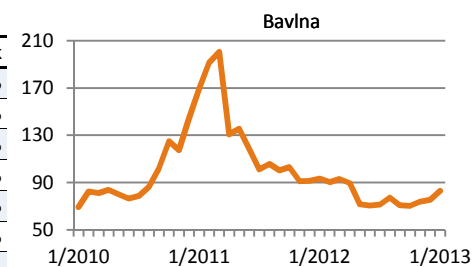


Japonský yen již třetí měsíc silně oslabuje. Od poloviny listopadu oslabil ke koruně o 20 %. Z dlouhodobého pohledu se však stále jedná o nepatrnou korekci, yen se v podstatě pouze vrátil na hodnotu před dvěma lety. I to by ale mělo japonské ekonomice citelně pomoci v boji s levnější korejskou a čínskou konkurencí. Za oslabením yenu stojí prohlášení japonské centrální banky a ministerstva financí, které hodlají pomoci japonskému hospodářství uvolněnou měnovou politikou a stimulačním balíčkem. Investoři navíc očekávají, že Bank of Japan bude letos muset monetizovat státní deficit.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bavlna	10,1%	18,1%	-11,1%
Benzín	9,8%	15,4%	4,8%
Platina	8,8%	6,3%	5,4%
Rhodium	8,0%	6,1%	-18,7%
Nikl	7,4%	13,9%	-11,2%
Ropa WTI	6,4%	13,3%	-1,0%
Čín	6,0%	24,6%	2,5%
Kukuřice	5,7%	-2,1%	15,8%
Zemní plyn	-0,3%	-9,5%	29,5%
Kakao	-0,4%	-7,8%	-4,6%
Zlato	-0,5%	-3,2%	-4,4%
Hovězí na výkrm	-1,2%	1,0%	-3,9%
Mléko	-3,4%	-18,0%	0,6%
Cukr	-4,1%	-3,6%	-21,0%
Dřevo	-5,9%	6,6%	42,3%

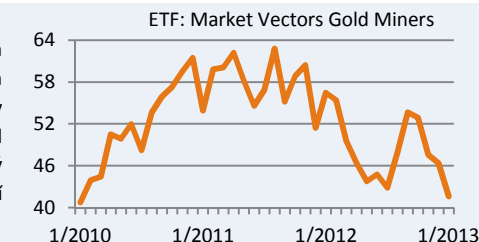
Zdroj dat: OnVista, data v USD



V lednu se po delší době ke slovu přihlásily komodity. Hodnota komoditního indexu DJ-UBS stoupla o 2 %. Zdražila zejména ropa a většina kovů. O 10 % vzrostla také cena bavlny. Naopak dřevo si po ročním růstu dalo menší pauzu. Růst cen průmyslových komodit je úzce spjat s oživením výroby v USA a Číně. Podle globálního indexu PMI roste výrobní sektor ve světě již třetí měsíc v řadě a nejrychleji za posledních deset měsíců. Hlavní zásluhu na tom má silný růst v USA a oživení v Číně. V Německu a celé eurozóně sice výroba stále klesá, ale tempo se zpomalilo, což signalizuje možné brzké oživení také v Evropě.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie společností těžících zlato patřily v uplynulém roce k nejhorším investicím, většinou ztratily kolem 30 % své hodnoty. Kdo věří v růst ceny zlata v příštích měsících, může vsadit na indexový fond Market Vectors Gold Miners. Případný krátkodobý růst ceny zlata by se výrazně projevil i do cen akcií těžařů, nadproporcionálně oproti samotnému zlatu.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz