

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pakistán	14,1%	22,0%	36,7%
Itálie	13,7%	17,8%	-10,7%
Rusko	12,5%	25,4%	53,3%
Maroko	9,9%	18,2%	33,8%
Španělsko	8,7%	8,6%	-0,4%
MSCI Europe	5,8%	5,8%	-0,5%
Česká republika	4,1%	2,9%	-6,9%
MSCI World	2,9%	8,1%	8,5%
USA	2,3%	9,7%	12,5%
MSCI Emerg. Markets	0,5%	1,7%	11,8%
Keňa	-3,0%	0,2%	-1,8%
Čína	-3,5%	-1,0%	1,5%
Vietnam	-3,8%	-4,7%	-5,8%
Bosna a Hercegovina	-3,9%	1,0%	-26,4%
Hong Kong	-5,9%	-3,4%	1,9%

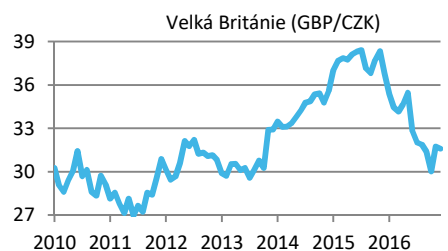
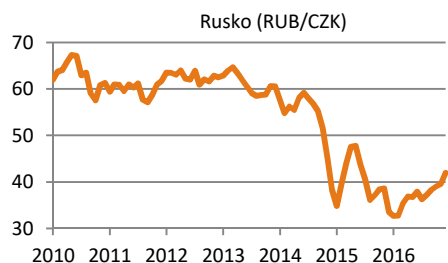
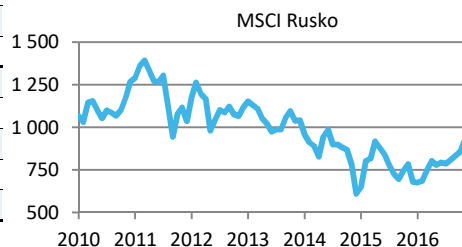
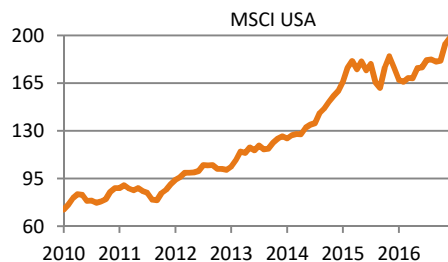
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V prosinci přetrvávala pozitivní nálada na většině akciových trhů. Demise italského premiéra, která může být dalším hřebíčkem do rakve Evropské unie a eura, většinu investorů nepřekvapila. Ba co víc, reakce trhů byly vesměs pozitivní, včetně toho italského. Jakoby všichni toužili vidět růst akcií a zcela ignorovali jakékoliv geopolitické riziko. Hodnota indexu MSCI Europe nakonec v prosinci stoupla téměř o 6 %. A americké akciové indexy vystoupaly na nové historické maximum. Očekávání většiny analytiků pro rok 2017 jsou vesměs pozitivní, i když varují před přílišnou euforií z Trumpa a očekávaného snížení daní v USA.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rusko (RUB)	6,2%	9,6%	25,3%
Brazílie (BRL)	5,2%	5,5%	25,7%
Kolumbie (COP)	4,6%	2,0%	9,1%
Mosambik (MZN)	3,6%	15,9%	-32,6%
Jihoafrická rep. (ZAR)	2,7%	7,4%	17,3%
USA (USD)	0,7%	5,9%	3,3%
Švýcarsko (CHF)	0,5%	1,3%	0,9%
EMU (EUR)	-0,1%	0,0%	0,0%
Velká Británie (GBP)	-0,5%	0,7%	-14,2%
Austrálie (AUD)	-2,2%	0,5%	2,1%
Gambie (GMD)	-2,4%	6,9%	-4,8%
Japonsko (JPY)	-2,4%	-8,3%	6,2%
Vanuatu (VUV)	-3,5%	-0,3%	0,4%
Gruzie (GEL)	-3,7%	-7,2%	-6,9%
Ukrajina (UAH)	-4,7%	1,7%	-8,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

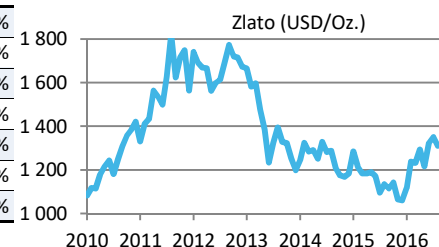
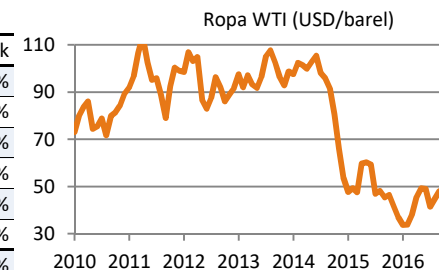


Rostoucí cena ropy a efekt "Trump" pomáhá ruskému rublu. Ten v prosinci zpevnil o dalších 6 % a za celý rok pak posílil o 25 %. Jako přes kopírák se vyvíjí i kurz brazilského realu a mnoha dalších "komoditních měn", zejména těch na rozvíjejících se trzích. Americkému dolaru již zdá se došel dech a vyčerpán svůj hlavní růstový potenciál, nicméně z psychologického hlediska budou možná spekulanti hnát v tomto roce kurz dolaru až na paritu s eurem. Zajímavé bude v roce 2017 také sledovat vývoj britské libry - povede brexit k jejímu dalšímu oslabení, nebo naopak začne po Novém roce libra posilovat?

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	29,4%	34,7%	10,0%
Oves	15,1%	28,7%	5,5%
Uran	14,9%	-8,9%	-40,7%
Zemní plyn	12,9%	29,7%	65,6%
Benzín	12,0%	12,7%	31,5%
Železná ruda	10,4%	40,8%	101,5%
Ropa WTI	7,7%	11,5%	44,6%
Zlato	-1,9%	-12,7%	8,5%
Měď	-5,0%	13,9%	17,7%
Káva	-7,1%	-9,6%	8,1%
Pomerančový konc.	-9,0%	-3,4%	41,4%
Nikl	-10,0%	-3,9%	14,1%
Paladium	-11,9%	-6,0%	20,7%
Olovo	-14,9%	-5,7%	12,2%
Kakao	-27,3%	-21,9%	-23,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy se v prosinci přehoupla přes 50 dolarů za barel a podle mnohých odhadů by se její růst mohl zastavit až někde kolem 60 dolarů za barel. To spolu se silnějším dolarem tlačí nahoru ceny pohonných hmot v čerpacích stanicích. Pokud cena ropy neklesne nebo dolar neoslábne, cena benzínu se v roce 2017 bude držet nad 30 korunami za litr. Spolu s ropou roste také cena zemního plynu. A v prosinci se ode dna odrazila i cena uranu, kterému pomáhá očekávání, že Donald Trump bude více nakloněn jaderné energetice. Naopak ceny drahých kovů opět lehce poklesly, což bývá standardní reakce na posilující dolar.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cameco je kanadská společnost, která těží téměř pětinu světové roční produkce uranové rudy. Zároveň zpracovává rudu a dodává palivo do jaderných elektráren v USA, Evropě i Asii. Při stávajících cenách uranu těží se ztrátou, ale pokud se cena uranu v budoucnu zvedne, bude z toho Cameco profitovat. Riziková spekulace.

