

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kazachstán	19,1%	9,0%	-34,9%
Nigérie	18,3%	11,9%	-22,4%
Řecko	14,2%	38,5%	-50,6%
Bangladéš	12,5%	-0,4%	-10,3%
Jordánsko	7,8%	-3,3%	-13,3%
USA	4,5%	6,1%	-2,7%
MSCI World	3,1%	5,6%	-7,3%
MSCI Europe	1,5%	3,9%	-13,9%
MSCI Emerg. Markets	-1,1%	6,5%	-20,8%
Česká republika	-2,9%	8,9%	-20,4%
Polsko	-5,5%	-3,1%	-30,7%
Jihoafrická republika	-6,8%	7,4%	-22,8%
Kolumbie	-9,0%	9,0%	-22,6%
Brazílie	-11,3%	20,7%	-22,2%
Turecko	-11,4%	0,0%	-15,8%

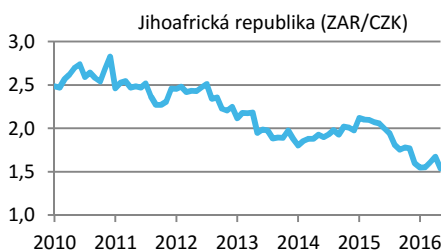
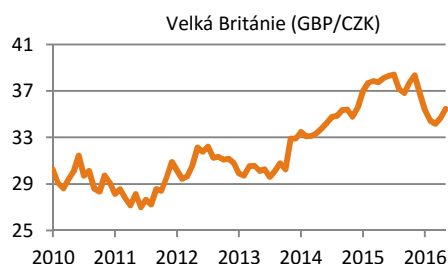
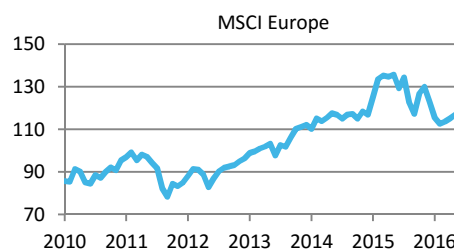
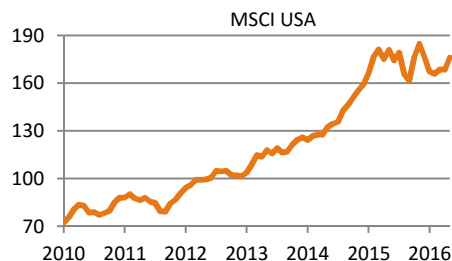
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Vývoj na akciových trzích byl v květnu smíšený. Hodnota hlavního akciového indexu MSCI World v eurech stoupla o 3 %, v dolarech zhruba o 1 %. Investoři se nyní obrací primárně na akcie z necyklických sektorů a firmy vyplácející zajímavé dividendy. Náladu na trzích se celkově za poslední tři měsíce výrazně zlepšila, volatilita poklesla. Ale stále platí, že americké firmy reportovaly čtyři kvartály po sobě pokles zisků, což není dobrý signál. Maloobchodní tržby byly v prvním kvartále také velmi slabé. Při stávajících cenách akcií proto nadále visí ve vzduchu riziko většího propadu, přijde-li nějaký silný stimul. Prostor pro růst je malý.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Gruzie (GEL)	6,3%	11,9%	4,1%
Somálsko (SOS)	5,3%	1,6%	16,2%
Myanmar (MMK)	5,0%	5,0%	-8,7%
Guinea (GNF)	4,9%	1,4%	-1,7%
Argentina (ARS)	4,9%	8,8%	-37,4%
Velká Británie (GBP)	2,3%	3,0%	-6,9%
USA (USD)	2,1%	-2,5%	-3,0%
EMU (EUR)	-0,1%	-0,1%	-1,4%
Švýcarsko (CHF)	-0,6%	-1,3%	-7,7%
Japonsko (JPY)	-1,2%	-0,7%	8,2%
Kolumbie (COP)	-4,3%	6,2%	-19,9%
Mexiko (MXN)	-4,8%	-3,6%	-19,1%
Zambie (ZMK)	-5,7%	6,6%	-32,3%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-8,2%	-0,9%	-25,3%
Surinam (SRD)	-9,8%	-39,7%	-50,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

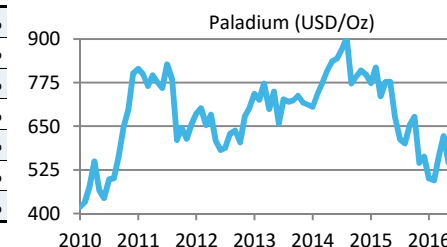
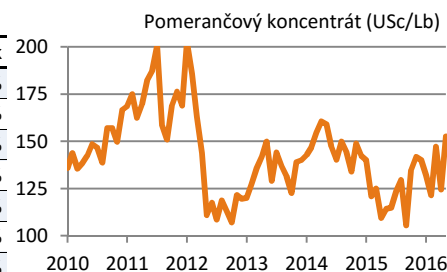


Na měnových trzích se v květnu neudálo nic převratného. Lehce posílily dolar a libra vůči euru a japonskému yenu. Kurz české koruny zůstává nadále svázán s eurem příslibem České národní banky. Uvidíme, zda s kurzem nějak pohne změna na postu guvernéra ČNB, ale spíše nikoliv. V květnu po delší době znovu výrazněji oslabovaly mnohé měny z rozvíjejících se trhů. Největší pokles zaznamenal jihoafrický rand, což úzce souvisí s vývojem na komoditních trzích a také s politickou situací v zemi. V červnu můžeme očekávat vysokou volatilitu zejména kolem britské libry v souvislosti s tamním referendem o setrvání v EU.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pomerančový konc.	22,5%	25,7%	33,5%
Topný olej	9,4%	36,6%	-22,5%
Ropa WTI	8,7%	45,5%	-18,2%
Cukr	7,2%	21,8%	46,0%
Sója	5,7%	26,5%	15,5%
Zemní plyn	5,0%	34,3%	-13,3%
Hovězí na výkrm	5,0%	-7,0%	-34,1%
Zlato	-6,0%	-1,8%	2,2%
Uhlí	-8,4%	-9,8%	-10,6%
Železná ruda	-8,5%	17,6%	-9,8%
Platina	-9,2%	4,8%	-12,0%
Rhodium	-10,1%	-2,2%	-37,9%
Stříbro	-10,3%	7,4%	-4,5%
Nikl	-11,5%	-1,8%	-33,5%
Paladium	-12,2%	10,5%	-29,8%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy pokračovala již čtvrtý měsíc v řadě v růstu a ke konci května překonala hranici 50 dolarů za barel. Ceny pohonných hmot tedy dál lehce stoupnou. Nicméně očekáváme, že na této psychologické hranici kolem 50 dolarů se cena ropy zastaví, nestane-li se něco mimořádného. Naproti tomu ceny drahých kovů v květnu silně korigovaly. Cena zlata klesla o 6 %, stříbra o 10 %. Zde se naopak domníváme, že drahé kovy mají potenciál růst výrazně výše. Aktuální pokles ceny tedy považujeme za nákupní příležitost. V květnu začaly stoupat ceny zemědělských komodit, i ty považujeme spekulativně za atraktivní k nákupu.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Je celá řada možností, jak spekulovat na pokles, a vždy se jedná o vysoce rizikovou spekulaci. Asi nejjednodušší způsob je nakoupit inverzní ETF. V případě amerických akcií se může jednat například o ProShares UltraShort S&P500, což je pákové ETF, které inverzně kopíruje vývoj indexu S&P 500 s dvojnásobnou pákou.

