

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bulharsko	9,4%	2,1%	4,2%
Itálie	8,7%	-4,9%	10,2%
Portugalsko	8,0%	3,0%	13,6%
Slovinsko	6,9%	-6,6%	3,7%
Spojené arabské emiráty	6,7%	17,9%	42,5%
MSCI Europe	0,9%	3,0%	14,6%
MSCI World	0,2%	8,1%	14,5%
USA	-0,8%	9,8%	14,7%
MSCI Emerg. Markets	-2,2%	0,1%	1,7%
Česká republika	-3,9%	-7,2%	-20,1%
Kolumbie	-7,9%	-11,0%	-6,9%
Bangladéš	-8,0%	-7,8%	-20,2%
Vietnam	-8,7%	-6,8%	-4,3%
Ukrajina	-11,9%	-9,5%	-48,3%
Peru	-15,1%	-11,7%	-13,2%

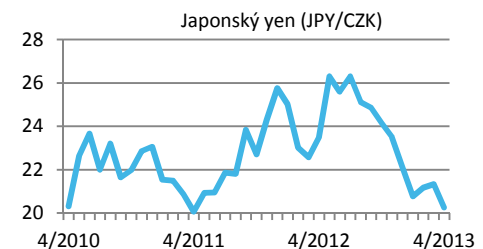
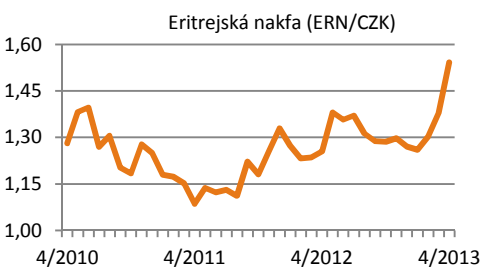
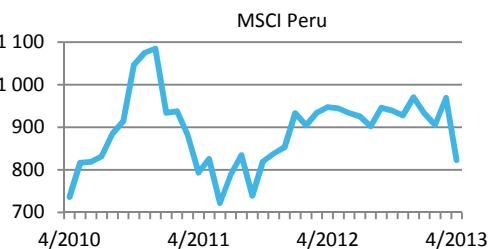
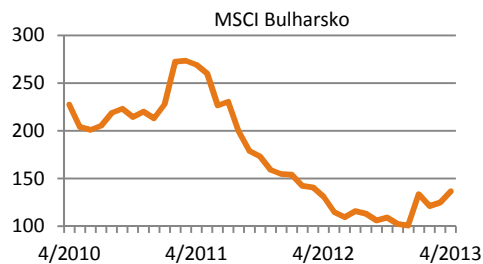
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V první polovině dubna ceny akcií ve světě mírně korigovaly předchozí růst, ve druhé polovině měsíce se již akciím opět dařilo. Rozšíření kvantitativního uvolňování japonské centrální banky zatím velmi prospívá tamnímu akciovému trhu. Hodnota indexu Nikkei 225, složeného z akcií 225 největších japonských burzovních obchodovaných společností, stoupla v dubnu o 14 % a od začátku roku se může chlubit růstem o 30 %. Značnou část zisků však kompenzuje oslabení japonské měny. Bohužel na Pražské burze se akciím opět moc nedařilo, a to především zásluhou akcií ČEZ, Philip Morris a Telefoniky.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Eritrea (ERN)	11,8%	22,4%	22,9%
Mauritánie (MRO)	4,0%	19,7%	15,8%
Island (ISK)	4,0%	13,2%	12,9%
Rumunsko (RON)	2,4%	1,9%	5,7%
Madagaskar (MGA)	2,2%	5,3%	2,7%
EMU (EUR)	0,2%	0,7%	3,7%
Velká Británie (GBP)	0,1%	2,2%	-0,1%
Švýcarsko (CHF)	-0,3%	1,6%	1,9%
USA (USD)	-1,7%	4,4%	4,9%
Paraguay (PYG)	-4,1%	4,0%	10,4%
Myanmar (MMK)	-4,3%	0,0%	-4,3%
Malawi (MWK)	-4,4%	-5,2%	-55,7%
Seychely (SCR)	-4,6%	14,3%	26,0%
Papua-Nová Guinea (PG)	-4,7%	-1,5%	-2,3%
Japonsko (JPY)	-5,1%	-2,5%	-13,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

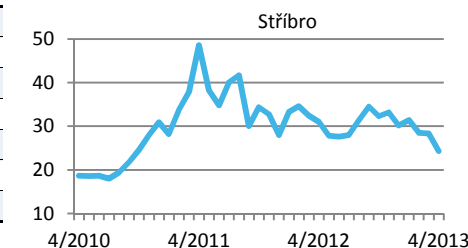
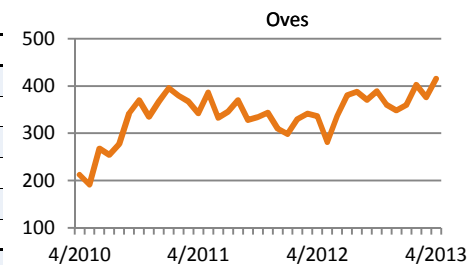


Haruhiko Kuroda, nový guvernér japonské centrální banky, se rozhodl razantně rozšířit japonský program kvantitativního uvolňování na 200 miliard dolarů měsíčně (pro porovnání, americký program QE je "pouhých" 85 miliard dolarů měsíčně). 70 % nově emitovaných japonských vládních dluhopisů bude monetizováno (nakupováno japonskou centrální bankou). Bank of Japan bude také více intervenovat na akciových trzích, zejména plánuje nakupovat akcie japonských REITs (real estate investment trusts). Cílem je alespoň dvouprocentní inflace a oslabení japonské měny. Během dubna oslabil yen vůči dolaru o 3,5 %.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	10,4%	15,4%	23,6%
Mléko	8,1%	8,1%	18,4%
Zemní plyn	8,0%	29,9%	91,2%
Pšenice	5,5%	-6,8%	11,4%
Kakao	4,9%	7,9%	4,6%
Pomerančový konc.	4,6%	18,2%	-1,3%
Ropa WTI	-4,1%	-4,5%	-11,2%
Zlato	-7,6%	-11,4%	-11,4%
Nikl	-8,0%	-16,4%	-14,1%
Řepka	-9,0%	-6,7%	-10,4%
Paladium	-9,5%	-5,9%	2,3%
Dřevo	-10,2%	-0,6%	24,9%
Benzín	-10,5%	-8,0%	-10,6%
Cín	-11,5%	-17,6%	-10,0%
Stříbro	-14,4%	-22,8%	-21,7%

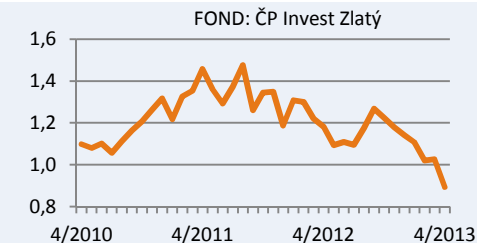
Zdroj dat: OnVista, data v USD



V důsledku slabší poptávky z Číny pokračovaly v poklesu veškeré průmyslové kovy. V dubnu si ale větší pozornost vysloužilo zlato, jehož cena se během pondělí 15. 4. propadla až o 11 procent. Od té doby cena pozvolna roste, ale i tak za duben zlevnilo zlato skoro o 8 %. Ještě větší pokles zaznamenalo stříbro, které v dubnu zlevnilo o 14 %. Za výprodejem pravděpodobně stojí velké banky, protože nikdo jiný by asi nemohl za jeden den prodat 500 tun zlata (tj. v hodnotě skoro 500 miliard korun). Cena zlata klesá již od října 2011, od té doby zlato zlevnilo o 23 %. Očekáváme, že brzy začne cena zlata i stříbra opět růst.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Široce diverzifikovaný fond, který investuje do zlata, stříbra a akcií těžebních společností. Jedná se o jeden z nákladově nejdražších fondů v ČR (roční TER 3,2 %), ale fond na oplátku zajišťuje měnové riziko do korun, což se může ukázat jako mnohem důležitější faktor. Vhodný jako dlouhodobá spekulace na růst ceny zlata.



FINEZ Investment Management, s.r.o.
Cejl 58/72, 602 00 Brno
info@finez.cz, www.finez.cz