

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Spojené arabské emirát	11,5%	23,1%	78,4%
Ukrajina	9,2%	2,3%	-10,6%
Keňa	8,1%	13,4%	15,1%
Katar	7,9%	9,1%	34,1%
Kazachstán	6,7%	-4,1%	-13,6%
MSCI Europe	1,4%	4,8%	13,3%
Česká republika	0,3%	8,8%	3,7%
MSCI World	0,2%	2,7%	8,7%
USA	-0,1%	2,6%	12,1%
MSCI Emerg. Markets	-0,5%	3,4%	-9,0%
Vietnam	-4,7%	-3,7%	2,0%
Botswana	-5,3%	-11,3%	-21,5%
Rusko	-7,0%	-13,4%	-21,3%
Řecko	-9,8%	4,4%	30,5%
Ghana	-11,9%	-16,2%	-13,9%

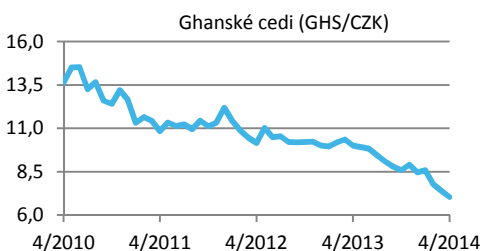
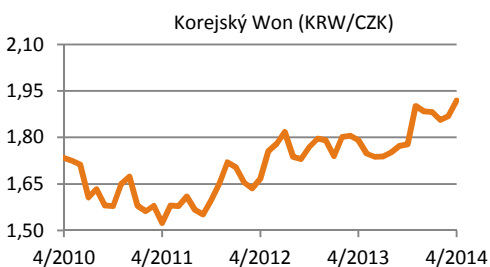
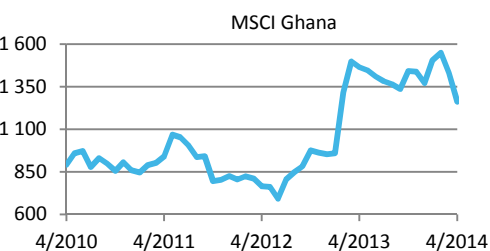
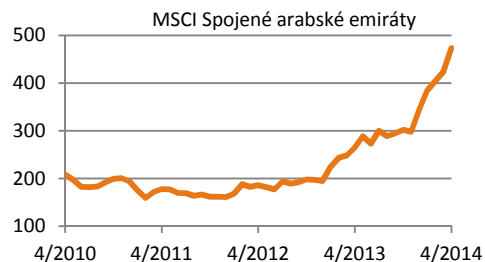
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Výsledková sezóna za první kvartál roku 2014 se pomalu chýlí ke konci. Tři čtvrtiny společností z indexu S&P 500 již reportovaly výsledky a ty jsou lehce za očekáváním. Reportované zisky klesly oproti čtvrtému kvartálu o čtyři procenta. Je to přisuzováno velmi chladné zimě v Severní Americe. To v Evropě naopak nadprůměrně teplá zima pomohla k lepším výsledkům, už jen díky nižším nákladům na energie. Ve stavebním sektoru začala letos sezóna dříve než obvykle a většina stavebních firem má až do léta nasmulované zakázky. Také výrobní PMI index v Eurozóně stoupl na 53,4 bodů. Akciím v Evropě se daří.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jižní Korea (KRW)	2,7%	2,0%	7,1%
Nigérie (NGN)	2,3%	-1,4%	-1,2%
Somálsko (SOS)	2,2%	8,3%	54,4%
Fidži (FJD)	1,4%	0,6%	-3,3%
Turecko (TRY)	1,3%	4,7%	-14,6%
Velká Británie (GBP)	0,7%	-0,4%	9,2%
Japonsko (JPY)	0,3%	-2,9%	-4,6%
EMU (EUR)	0,1%	-0,2%	6,4%
Švýcarsko (CHF)	0,0%	0,0%	6,7%
USA (USD)	-0,4%	-2,5%	0,5%
Zambie (ZMK)	-2,5%	-13,5%	-15,5%
Sýrie (SYP)	-2,5%	-5,7%	-52,4%
Východokaribská oblast	-3,0%	-3,3%	-0,3%
Gambie (GMD)	-4,2%	-6,3%	-17,8%
Ghana (GHS)	-5,0%	-18,1%	-29,7%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

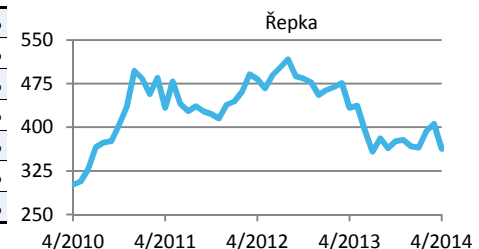
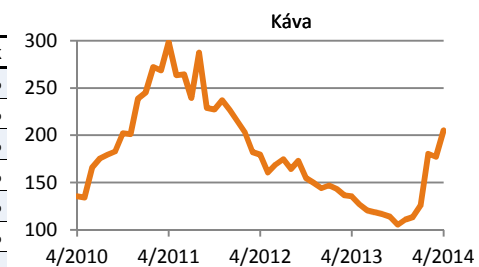


Na měnových trzích se v dubnu nic převratného neudálo. Kurzy hlavních světových měn se prakticky nezměnily. Za zmínku ale stojí vývoj na dluhopisových trzích. Úrokové výnosy dlouhodobých státních dluhopisů začaly opět výrazněji klesat. Například výnosy německých desetiletých bondů klesly pod 1,5 % a amerických treasuries na 2,65 %. Také výnosy českých desetiletých dluhopisů klesly pod 1,9 %. Co je však daleko více zářející, že podobným způsobem klesají i výnosy španělských nebo italských dluhopisů a dosahují dnes rekordně nízkých úrovní, ačkoliv zadlužení těchto ekonomik neustále roste.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Káva	15,9%	63,5%	51,6%
Nikl	15,2%	30,5%	19,0%
Zemní plyn	9,6%	-2,5%	10,8%
Paladium	4,6%	14,8%	15,8%
Pomerančový konc.	3,9%	12,5%	13,1%
Pšenice	3,6%	29,5%	-1,0%
Sója	3,5%	17,7%	8,3%
Zlato	0,6%	3,6%	-12,6%
Kakao	-1,1%	0,3%	20,1%
Ropa WTI	-1,6%	2,4%	7,2%
Stříbro	-2,9%	0,2%	-20,8%
Vepřové maso	-3,2%	29,5%	32,3%
Mléko	-4,6%	-2,6%	21,4%
Rhodium	-7,0%	1,9%	-9,3%
Řepka	-10,6%	-0,5%	-16,2%

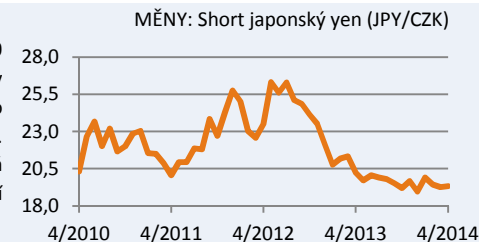
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena kávy v dubnu opět výrazně stoupla a dostala se znovu nad 2 dolary za libru. Brazílské úřady díky nepříznivému počasí očekávají až o 30 % horší úrodu než minulý rok. Do hry se samozřejmě velmi rychle vložily hedge fondy a vyhnaly již cenu od začátku roku o 80 procent výš. Kávu jsme doporučovali jako spekulaci na rok 2014. Domníváme se, že nyní je již na čase realizovat zisky. V dubnu také výrazně stoupla cena niklu. Naopak o necelých 11 procent poklesla cena řepky. V dlouhodobém růstovém trendu setrvává také hovězí na výkrm. Jeho cena sice stoupá pozvolna, ale za poslední rok již podražilo o 30 procent.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Japonský yen oslabil od konce roku 2013 téměř o 30 procent. Očekáváme, že tento trend bude v následujících letech pokračovat, protože Japonsko bude nucené nadále monetizovat veřejný dluh - tzn. ředit peněžní zásobu. Slabší kurz yenu by zároveň měl podpořit japonské exportéry a vést k vyšší inflaci. Spekulace vhodná pro horizont 2-5 let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Čejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz