

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jamajka	11,4%	9,3%	4,9%
Maďarsko	7,0%	11,4%	-4,0%
Belgie	6,0%	6,1%	8,5%
Irsko	5,9%	7,5%	-19,2%
Německo	5,8%	5,3%	19,0%
Česká republika	5,0%	8,2%	5,9%
MSCI Europe	2,8%	1,2%	8,8%
MSCI World	-0,5%	-1,9%	3,8%
USA	-1,5%	-1,9%	3,4%
MSCI Emerg. Markets	-1,6%	-0,6%	5,8%
Argentina	-7,5%	-20,4%	24,5%
Řecko	-8,6%	-13,7%	-31,2%
Bangladéš	-8,7%	-29,9%	-27,5%
Peru	-10,0%	-15,0%	7,8%
Egypt	-12,1%	-17,9%	-42,6%

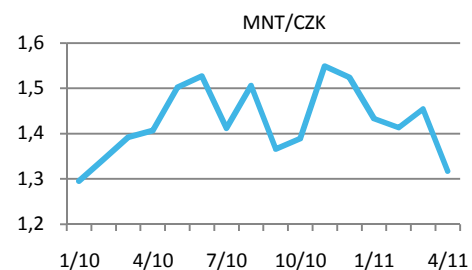
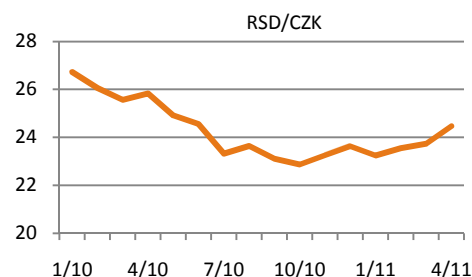
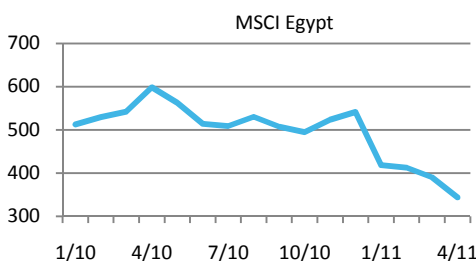
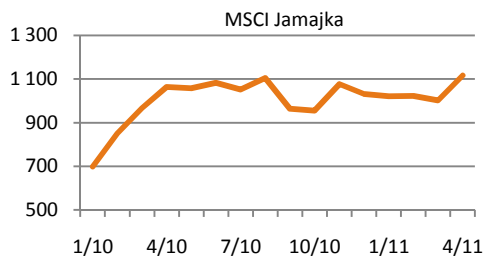
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Po březnové korekci akciové trhy pokračovaly v růstu na nová lokální maxima. Mezi nejlepší se zařadila frankfurtská burza, kde akcie posílily téměř o 6 %, index DAX překonal hranici 7500 bodů. Dařilo se také akciím v New Yorku, index S&P 500 se přehoupl přes metu 1350 bodů. Jelikož ale oslabil dolar, tak po přepočtu do eura skončily americké akcie mírně ve ztrátě. Pražskou burzu táhly zejména dividendové akcie ČEZ a Telefonika O2. Nedařilo se naopak hlavním rozvíjejícím se trhům BRIC, pokles zaznamenaly akcie v Brazílii, Rusku, Indii i Číně. Nejvíce ztratil Egypt, z maxima před rokem spadly egyptské akcie už o 40 %.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srbsko (RSD)	3,1%	5,3%	-5,3%
Polsko (PLN)	0,6%	-0,1%	-5,8%
Kolumbie (COP)	0,1%	-2,9%	-6,0%
Austrálie (AUD)	-0,1%	1,4%	-0,3%
Rumunsko (RON)	-0,3%	4,4%	-4,1%
Švýcarsko (CHF)	-0,3%	0,1%	5,5%
Euro (EUR)	-1,3%	-0,1%	-5,3%
Velká Británie (GBP)	-2,2%	-3,5%	-7,7%
Japonsko (JPY)	-3,9%	-6,9%	-1,3%
USA (USD)	-5,7%	-7,9%	-15,2%
Mosambik (MZN)	-6,9%	-4,4%	-7,7%
Kambodža (KHR)	-6,9%	-8,4%	-12,7%
Gambie (GMD)	-7,3%	-9,7%	-16,6%
Arménie (AMD)	-7,4%	-11,1%	-13,5%
Mongolsko (MNT)	-9,4%	-8,1%	-6,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

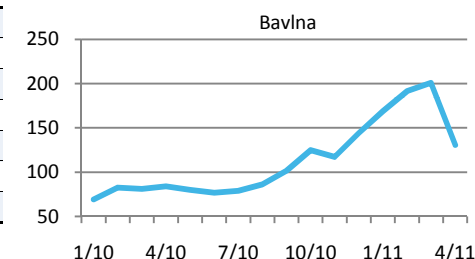
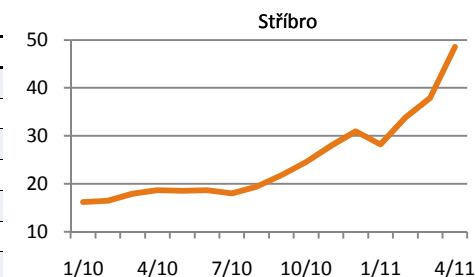


Čtvrtý měsíc v řadě klesá kurz dolaru vůči euru a blíží se k magické hranici 1,5 dolaru za euro. Nejsilnější z pětice hlavních světových měn byl v dubnu již tradičně švýcarský frank. Ještě o něco lépe se vedlo australskému dolaru, který se dostal na nové historické maximum vůči americkému dolaru. Australský dolar je nyní dražší než americký s kurzem 0,91. Dařilo se opět i české koruně a polskému zlotému. Celý východoevropský region od srbského dináru až po ruský rubl se může od začátku roku těšit pozitivním vývojem na měnových trzích. Na roční periodě se nejvyšším zhodnocením může chlubit švýcarský frank.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Stříbro	28,3%	72,3%	160,7%
Kukuřice	14,5%	15,0%	102,7%
Káva	11,2%	21,7%	120,2%
Benzín	9,7%	36,2%	70,1%
Zlato	9,0%	17,4%	32,6%
Rýže	6,7%	-3,7%	18,5%
Ropa WTI	6,7%	23,5%	32,1%
Platina	5,8%	4,4%	7,7%
Hovězí maso	-6,6%	-0,9%	20,2%
Oves	-6,8%	-13,5%	61,5%
Vepřové maso	-8,7%	0,0%	9,2%
Řepka	-10,7%	-10,5%	43,9%
Dřevo	-13,8%	-16,3%	-14,7%
Cukr	-18,1%	-34,5%	46,1%
Bavlna	-34,8%	-22,5%	55,7%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Klesající hodnota dolaru a rostoucí inflace žene nahoru cenu drahých kovů. Zlato překonalo další historický rekord, když se cena přehoupla přes 1500 dolarů za unci. Daleko rychlejším tempem ale roste cena stříbra. Dva roky zpátky se unce stříbra dala koupit za 10 dolarů, dnes stojí téměř 50 dolarů. Jen za duben stoupla cena stříbra o necelých 30 %. I z grafu je patrné, že růst nabírá na tempu, což připomíná klasický scénář bubliny. Navíc stříbro se primárně používá v elektronice, takže z podstaty věci by mělo mít blíže průmyslovým kovům, jejichž cena nyní stagnuje, neboť tempo růstu světové ekonomiky zpomaluje.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie Cameco, kanadské společnosti zabývající se těžbou a zpracováním uranu, po havárii jaderné elektrárny Fukušima poklesly na 30 USD. Tržní kapitalizace firmy činí 12 mld. USD, roční tržby 2,2 mld. a roční zisk 540 mil. (P/E = 22; P/S = 5,5; P/B = 2,1). Cena uranu by měla po čase začít znovu růst. Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.

