

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srbsko	21,1%	20,3%	48,1%
Egypt	13,6%	-5,5%	-30,7%
Ghana	13,5%	20,0%	11,3%
Trinidad a Tobago	9,9%	2,4%	-9,6%
Nový Zéland	8,2%	12,3%	21,3%
USA	1,9%	-2,4%	6,0%
MSCI World	0,7%	-3,7%	7,1%
MSCI Emerg. Markets	0,1%	1,3%	7,6%
MSCI Europe	-1,1%	-2,2%	14,1%
Česká republika	-2,8%	7,4%	8,1%
Rumunsko	-9,1%	1,3%	16,8%
Vietnam	-9,6%	-10,5%	-22,6%
Řecko	-9,7%	-20,4%	-22,7%
Litva	-9,7%	-16,0%	0,7%
Turecko	-10,6%	-2,3%	-6,5%

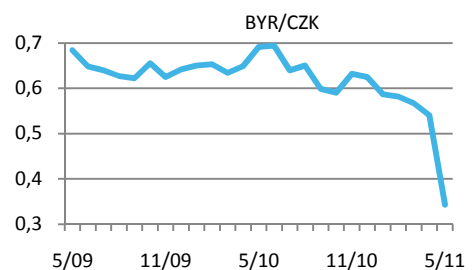
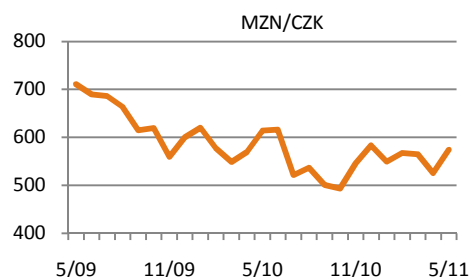
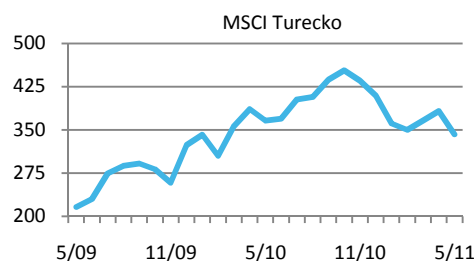
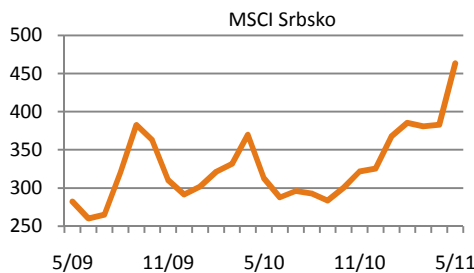
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V květnu jsme byli svědky další korekce na akciových trzích. Potvrdilo se staré rčení burzianů "Sell in May and go away." Jedná se o druhou korekci v rozmezí třech měsíců. Soukolí americké a čínské ekonomiky se začíná zadržovat, tudíž nelze vyloučit, že nastává obrat trendu u akcií. Může se ale jednat i o klasickou korekci před poslední fází býčího trendu, to ukáže až čas. Nejistota vede k tomu, že na trzích vládne nyní vysoká volatilita, což je vidět i z širokého rozptylu výkonností jednotlivých trhů. Podobně je rozptýlený i mezi sektory, farmaceutickému průmyslu se dařilo, naopak akcie bank a těžebních společností ztrácely.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mosambik (MZN)	9,3%	1,2%	-6,5%
Papua-Nová Guinea (PC)	8,3%	4,8%	-3,2%
Kyrgyzstán (KGS)	7,2%	0,7%	-17,5%
Tonga (TOP)	6,7%	3,0%	-6,7%
Nový Zéland (NZD)	6,7%	6,0%	-0,3%
Švýcarsko (CHF)	6,3%	5,5%	11,6%
USA (USD)	4,7%	-3,1%	-17,7%
Japonsko (JPY)	4,4%	-2,6%	-7,6%
Velká Británie (GBP)	3,6%	-1,4%	-6,4%
Euro (EUR)	1,4%	0,8%	-3,8%
Makedonie (MKD)	0,2%	0,8%	-4,9%
Rumunsko (RON)	0,1%	2,7%	-2,5%
Turecko (TRY)	-0,3%	-2,8%	-18,9%
Maledívy (MVR)	-12,4%	-18,9%	-31,2%
Bělorusko (BYR)	-36,6%	-41,1%	-50,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

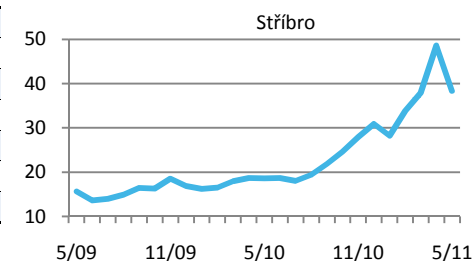
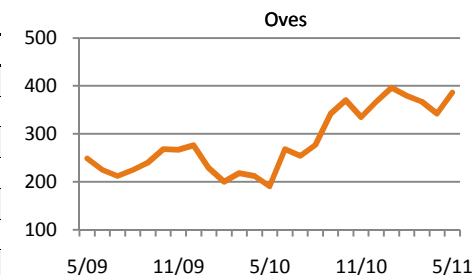


Zpočátku května se vývoj euro dolaru otočil. Po čtyřech měsících poklesu začal americký dolar posilovat, z kurzu 1,48 dolaru za euro zpevnil až na 1,40. Koncem měsíce ale dolar znovu oslabil a končil na kurzu 1,44. Česká koruna v květnu oslabovala a vůči euru zakončila měsíc na kurzu 24,54. Z hlavních měn se opět nejlepším výkonem blýskl švýcarský frank. Na paritě s eurem posílil o dalších 5 % na kurz 1,22. Jako jedna z mála měn také v roce 2011 drží krok s českou korunou. Vyšším zhodnocením se od začátku roku pyšní pouze srbský dinár, maďarský forint, rumunské nové leu a paraguajský guarani.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	12,7%	1,7%	102,1%
Řepka	10,6%	4,8%	56,0%
Mléko	10,6%	10,6%	37,2%
Pomerančový konc.	7,6%	4,3%	28,1%
Cukr	5,0%	-21,3%	64,1%
Zemní plyn	4,7%	15,6%	9,6%
Rhodium	4,2%	0,0%	-9,1%
Zlato	-1,7%	8,8%	26,3%
Kakao	-8,6%	-23,0%	-23,8%
Ropa WTI	-9,8%	6,0%	37,8%
Benzín	-10,3%	5,5%	52,6%
Káva	-11,8%	-3,2%	96,3%
Nikl	-12,2%	-18,7%	11,8%
Cín	-13,7%	-14,4%	55,6%
Stříbro	-21,1%	13,2%	106,5%

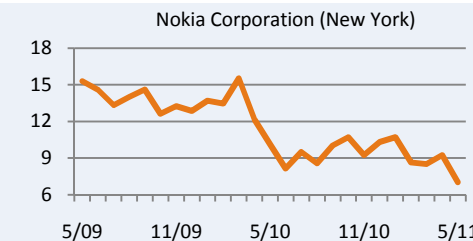
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Po gigantickém růstu cena stříbra korigovala a klesla od začátku května o 21 %. Pokles zaznamenala většina průmyslových komodit. Naopak rostla cena některých zemědělských komodit, nejvíce podražily oves, řepka, mléko a pomerančový koncentrát. Začátkem května se dostala na čtrnáctileté maximum cena kávy vlivem nepříznivých zpráv o počasí v Kolumbii. Příznivé podmínky ale hlásí Brazílie, hlavní producent kávy, a tak cena posléze klesla o 12 %. V poklesu pokračuje i cena kakaa, neboť Pobřeží slonoviny, hlavní světový exportér kakaa, obnovilo vývozy. Od března tak cena kakaa poklesla o více než 20 %.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Po 3 měsících znovu jako tip měsíce akcie Nokia, jejíž cena na newyorské burze klesla pod 7 USD po zprávě o nižším očekávaném zisku ve druhém čtvrtletí. V zákulisí se spekuluje, že si na Nokii brousí zuby Microsoft. Tržní kapitalizace 25 mld. USD; P/E = 10; P/S = 0,4; P/B = 1,3; výnos dividendy 8 %. Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz