

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Nigérie	9,6%	10,7%	2,6%
Vietnam	7,6%	14,9%	-7,8%
Kolumbie	6,6%	13,0%	24,9%
Litva	6,4%	12,5%	-0,8%
Keňa	4,4%	16,5%	0,0%
USA	-0,1%	5,4%	14,9%
MSCI World	-0,8%	3,1%	4,5%
MSCI Emerg. Markets	-0,9%	-0,5%	-4,5%
MSCI Europe	-2,3%	0,9%	-9,4%
Česká republika	-5,1%	-2,0%	-19,7%
Itálie	-8,0%	-7,4%	-32,5%
Srbsko	-8,5%	-2,6%	-33,6%
Finsko	-9,6%	-4,0%	-28,0%
Španělsko	-12,8%	-18,1%	-36,5%
Argentina	-29,3%	-42,5%	-50,3%

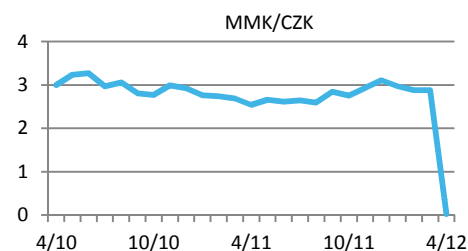
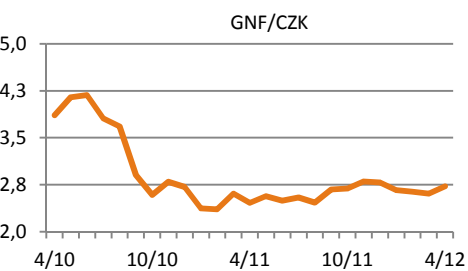
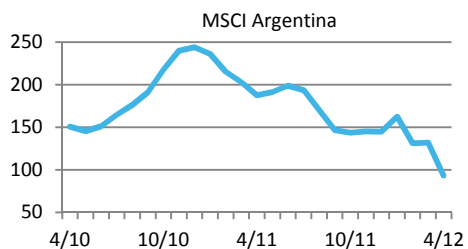
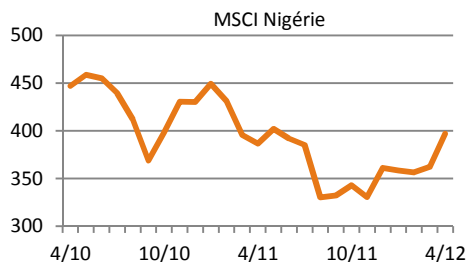
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V dubnu jsme byli svědky první větší korekce na akciových trzích od listopadu loňského roku. Ceny akcií klesaly v New Yorku, Frankfurtu, Londýně i Tokiu. Také na Pražské burze akcie zlevnily. Největší propad zaznamenaly akcie na burze v Buenos Aires, kde zahraniční investoři berou nohy na ramena po té, co poslanci odhlasovali znárodnění největší argentinské ropné společnosti YPR vlastněné španělskou firmou Repsol. S ohledem na velmi špatná data ze zpracovatelského průmyslu a největší pokles v maloobchodních tržbách v eurozóně od roku 2008 očekáváme v květnu u akcií další pokles, zejména v Evropě.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Guinea (GNF)	4,4%	2,3%	10,8%
Mosambik (MZN)	4,1%	-2,8%	31,4%
Japonsko (JPY)	4,0%	-6,1%	17,1%
Filipíny (PHP)	3,5%	0,1%	17,3%
Maďarsko (HUF)	3,4%	1,2%	-5,3%
Brunej (BND)	3,2%	-0,4%	14,4%
Velká Británie (GBP)	3,1%	1,4%	12,7%
USA (USD)	1,6%	-1,5%	15,5%
Švýcarsko (CHF)	0,8%	-1,0%	10,0%
Euro (EUR)	0,5%	-1,3%	2,7%
Šalomounovy o. (SBD)	-2,6%	-1,5%	24,7%
Ghana (GHS)	-2,8%	-11,1%	-6,3%
Burundi (BIF)	-5,5%	-7,8%	2,5%
Gambie (GMD)	-6,0%	-4,5%	2,0%
Myanmar (MMK)	-99,2%	-99,2%	-99,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

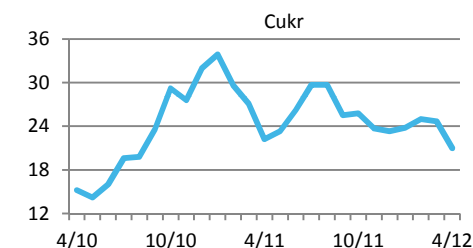
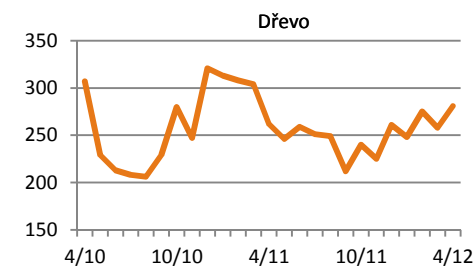


Australská centrální banka snížila základní úrokovou sazbu o 50 bodů na 3,75 %, díky tomu australský dolar nadále mírně oslabuje. Americký dolar zpevnil k euru o jedno procento, kurz eurdolaru se tak znovu blíží hranici 1,3 dolaru za jedno euro. Očekává se, že dolar tuto hranici brzy překoná a bude vůči euru nadále posilovat. Mnoho analytiků předpovídá dolaru návrat na paritu s eurem 1:1. Myanmar po 35 letech změnil režim kurzu kyatu na volně plovoucí, což vedlo k jeho prudkému oslabení o 99 %. Kurz v bance nyní odpovídá realitě na černém trhu. To může výrazně pomoci barmské ekonomice.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dřevo	8,9%	13,3%	7,3%
Sója	7,2%	25,1%	8,1%
Zemní plyn	7,1%	-12,0%	-49,2%
Olovo	4,9%	-3,0%	-14,3%
Paladium	4,5%	-0,5%	-14,2%
Rýže	2,9%	7,5%	1,3%
Ropa WTI	1,7%	6,5%	-7,8%
Zlato	-0,1%	-4,3%	6,6%
Vepřové maso	-4,4%	-3,4%	-9,5%
Stříbro	-4,6%	-6,9%	-36,2%
Mléko	-6,0%	-8,1%	-7,1%
Benzín	-6,1%	7,8%	-8,3%
Hovězí maso	-6,3%	-11,6%	0,9%
Pomerančový konc.	-11,8%	-29,0%	-15,2%
Cukr	-15,0%	-11,8%	-5,4%

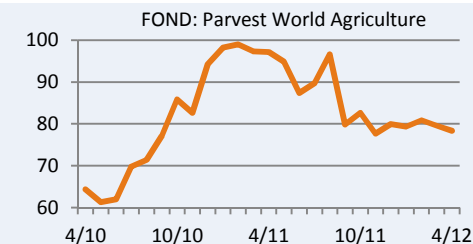
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Většina komodit v dubnu mírně zlevnila. Výjimkou jsou sójové boby, jejichž cena již pátý měsíc v řadě roste a dostala se na nejvyšší úroveň od roku 2008. Naproti tomu cukr a pomerančový koncentrát nadále zlevňují a obchodují se na dvouletých minimech. Poklesla také cena mléka a masa na komoditní burze v Chicagu. Dobrá zpráva pro motoristy, po půl roce růstu začala na burze klesat cena nafty a benzínu, což by se v následujících týdnech mělo začít projevat také u čerpacích stanic. Očekáváme pokles cen pohonných hmot zhruba o dvě koruny na litr.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Pasivně spravovaný podílový fond Parvest World Agriculture od společnosti BNP Paribas investuje prostředky podílníků do indexu zemědělských komodit. Vyjma sójových bobů a hovězího jsou všechny zemědělské komodity aktuálně relativně levné ve srovnání s cenami v posledních třech letech. Investice vhodná pro horizont 5 a více let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz