

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	11,6%	8,8%	-1,0%
Bahrain	7,7%	19,4%	1,8%
Trinidad a Tobago	7,5%	12,3%	23,6%
Mauricius	5,5%	8,2%	-6,6%
Nigérie	5,1%	17,0%	3,7%
USA	0,2%	3,6%	13,0%
MSCI World	-2,6%	-1,9%	1,1%
MSCI Emerg. Markets	-5,4%	-9,2%	-9,8%
MSCI Europe	-6,9%	-9,5%	-14,7%
Česká republika	-7,6%	-13,1%	-23,7%
Portugalsko	-16,0%	-19,4%	-39,4%
Rumunsko	-16,7%	-13,7%	-25,5%
Maďarsko	-17,6%	-21,0%	-41,8%
Ukrajina	-22,8%	-27,6%	-62,9%
Řecko	-25,3%	-30,1%	-67,4%

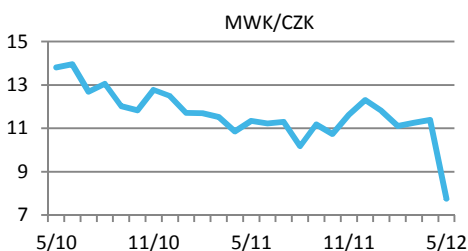
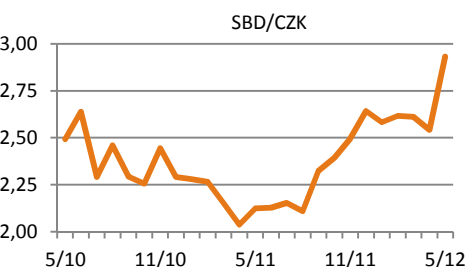
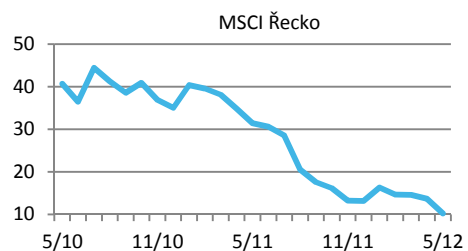
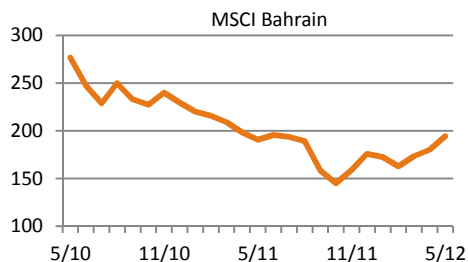
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V květnu pokračovaly výprodeje akcií. Dle očekávání dopadly nejhůře akcie evropských firem, ČR nevyjímaje. Mnohé evropské akcie se dnes obchodují za nižší ceny než při propadu v letech 2007-2009. Také v Jižní Americe postihla akciové trhy silná korekce. Kladnou výkonnost zaznamenaly pouze akcie na tzv. frontier markets, zejména v Africe. Makroekonomická data nasvědčují, že recese v Evropě a Japonsku brzdí ekonomický růst USA. Dá se tedy očekávat, že se v následujících měsících přelije negativní nálada na akciových trzích také do USA. Naopak v Evropě už by akcie mohly mít nejhorší za sebou.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Šalomounovy o. (SBD)	15,3%	12,1%	38,0%
Japonsko (JPY)	12,0%	14,3%	25,7%
Konžská dem. r. (CDF)	10,8%	12,4%	22,3%
Kostarika (CRC)	10,8%	14,6%	20,1%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	10,6%	11,4%	13,2%
Jemen (YER)	10,6%	11,8%	21,7%
USA (USD)	10,1%	12,1%	21,5%
Velká Británie (GBP)	5,0%	9,1%	14,2%
Švýcarsko (CHF)	3,4%	3,8%	7,0%
Euro (EUR)	3,3%	3,4%	4,7%
Srbsko (RSD)	-1,7%	-3,1%	-13,9%
Maďarsko (HUF)	-1,8%	-1,0%	-7,4%
Polsko (PLN)	-1,9%	-3,0%	-5,7%
Rusko (RUB)	-2,8%	-2,0%	2,1%
Malawi (MWK)	-31,8%	-30,1%	-31,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

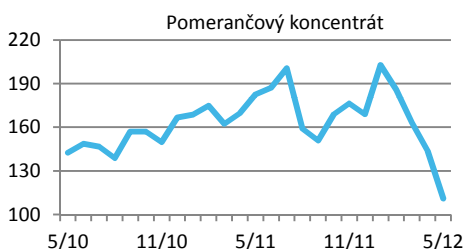
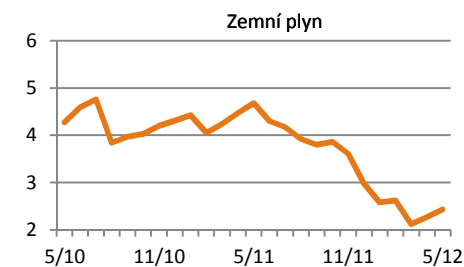


Špatná makroekonomická data, negativní nálada na finančních trzích a reálné obavy z rozpadu eurozóny vedly k silnému oslabení eura. Americký dolar prolomil hranici 1,3 dolaru za euro a posílil k euru o 7 % až na hodnotu 1,25. Posílil také japonský yen a de facto všechny asijské měny včetně čínského juanu. Pokles eura tradičně kopírují i všechny východoevropské měny včetně české koruny, která v květnu oslabila vůči dolaru o 10 %. Polský zlotý a maďarský forint dopadly ještě o dva procentní body hůře. Oslabil také ruský rubl, kde navíc hraje roli pokles cen ropy a z toho pramenící očekávání nižšího přebytku obchodní bilance.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zemní plyn	7,0%	-7,3%	-48,1%
Vepřové maso	5,8%	2,2%	1,1%
Hovězí na výkrm	4,7%	-0,2%	26,4%
Hovězí maso	4,4%	-8,5%	13,3%
Mléko	1,9%	-1,8%	-14,4%
Dřevo	0,7%	2,9%	15,0%
Kakao	-0,3%	-1,1%	-20,4%
Zlato	-6,2%	-7,6%	1,7%
Čín	-13,7%	-18,2%	-29,2%
Nafta	-13,9%	-14,1%	-9,8%
Topný olej	-14,8%	-15,5%	-11,1%
Oves	-16,2%	-14,7%	-27,1%
Ropa WTI	-17,4%	-19,0%	-15,6%
Bavlna	-20,1%	-20,8%	-47,2%
Pomerančový konc.	-22,8%	-40,2%	-39,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny komodit na burze nadále klesají. Průmyslové kovy v průměru zlevnily zhruba o 10 %. Také zlato a další drahé kovy pokračují v korekci. Cena ropy v květnu klesla o 17 % a dostala se na nejnižší úroveň od října loňského roku. Ceny pohonných hmot u čerpacích stanic by tudíž měly v následujících týdnech také výrazně klesnout. Největší propad zaznamenal pomerančový koncentrát, který za uplynulé tři měsíce zlevnil o 40 % na tříleté minimum. Mírně zlevnily také obiloviny, nejvíce oves (16 %), nejméně pšenice (2 %). Z dlouhodobého pohledu lákají momentální nízké ceny komodit ke spekulativním nákupům.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie největší brazilské firmy, která denně vytěží 2,7 milionu barelů ropy, klesly za poslední čtyři měsíce o 40 %. Na vině je klesající cena ropy, tedy očekávání nižší ziskové marže. Tržní kapitalizace 120 mld. USD, účetní hodnota 176 mld. USD (P/B = 0,7), roční tržby 146 mld. USD (P/S = 0,8), roční zisk 20 mld. USD (P/E = 6). Investice vhodná na 5 a více let.

