

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pakistán	18,5%	15,6%	31,0%
Zimbabwe	16,8%	21,9%	85,3%
Srí Lanka	14,1%	21,6%	42,0%
Nigérie	12,1%	10,3%	69,4%
Bulharsko	10,3%	24,1%	31,1%
USA	3,6%	8,4%	18,6%
MSCI World	1,4%	5,7%	19,2%
MSCI Europe	1,3%	3,5%	24,7%
Česká republika	-0,8%	-7,7%	-14,2%
MSCI Emerg. Markets	-1,3%	-3,5%	6,2%
Botswana	-7,9%	10,0%	25,2%
Estonsko	-9,0%	2,0%	38,8%
Bosna a Hercegovina	-9,4%	-11,8%	8,9%
Austrálie	-11,2%	-8,8%	15,4%
Nový Zéland	-11,4%	-6,7%	13,2%

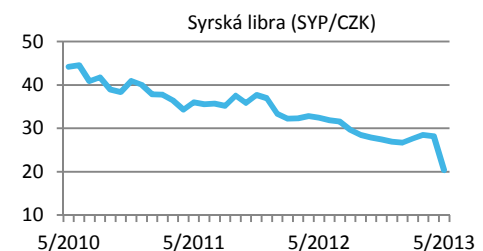
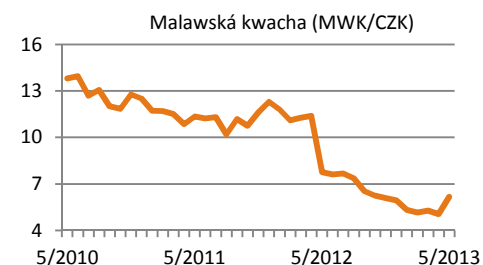
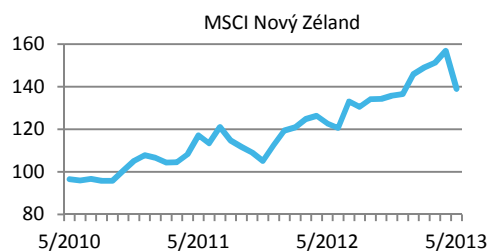
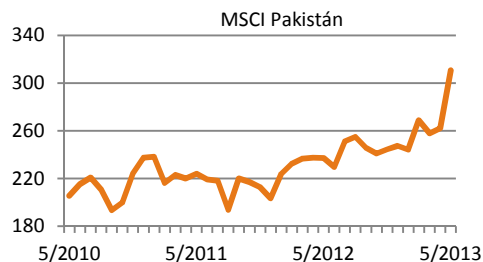
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Burzovní pranostika "Sell in May and go away" se tentokrát nenaplnila. Naopak většina akciových trhů zažila v květnu nebyvalý růst. Již šestý měsíc v řadě se dařilo akciím v USA. Index S&P 500 v květnu vytvořil nové historické maximum na úrovni 1687,18 bodů. Také německý index DAX v květnu stoupl na historické maximum 8557,86 bodů. Ve vzduchu je nyní stále více cítit, že se tento růst chýlí ke konci. Investorům proto raději doporučujeme minimalizovat pozice v akciích, zejména v zahraničí. Akciím na Pražské burze se opět nedařilo. Tentokrát byly největším propadákem akcie NWR, jež spadly o 35 % na historické minimum.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Malawi (MWK)	22,4%	19,8%	-20,4%
Eritrea (ERN)	14,8%	35,9%	28,2%
Mosambik (MZN)	5,3%	4,4%	-8,5%
Somálsko (SOS)	4,8%	9,0%	7,2%
Laos (LAK)	2,0%	3,9%	-0,3%
USA (USD)	0,2%	1,2%	-4,6%
EMU (EUR)	-0,3%	0,3%	0,1%
Velká Británie (GBP)	-1,4%	1,4%	-6,2%
Švýcarsko (CHF)	-1,7%	-1,3%	-3,1%
Japonsko (JPY)	-2,7%	-6,9%	-25,1%
Austrálie (AUD)	-6,9%	-5,1%	-5,8%
Uruguay (UYU)	-8,0%	-5,9%	-4,6%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-10,9%	-10,8%	-20,0%
Mauritánie (MRO)	-12,0%	-0,1%	-7,1%
Sýrie (SYP)	-27,8%	-26,4%	-37,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

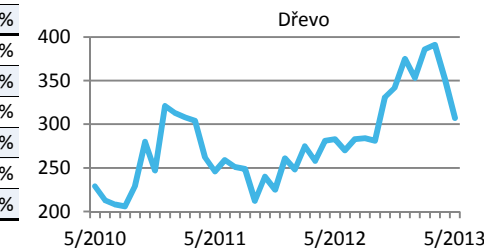
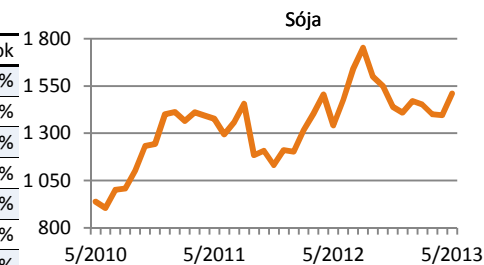


V květnu na sebe upoutal pozornost zejména australský dolar. 8. května snížila australská centrální banka základní úrokovou sazbu z 3 % na 2,75 %. Australský dolar v následujících dnech prudce oslabil a dostal se pod paritu s americkým dolarem až na kurz 0,96 dolaru. Klesající trend australského dolaru ještě umocňují obavy z vývoje čínské ekonomiky, na niž do značné míry závisí australský těžební sektor. Austrálie momentálně trápí padající ceny uhlí a železné rudy, které se brzy promítnou do nižších zisků australských těžářů. Zhorší se také obchodní bilance australské ekonomiky. Kurz australské měny tedy oprávněně klesá.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Sója	8,2%	4,0%	12,6%
Olovo	8,0%	-3,6%	14,2%
Paladium	7,2%	3,2%	23,1%
Pomerančový konc.	5,6%	17,8%	35,1%
Palmový olej	4,8%	0,2%	-22,8%
Hovězí na výkrm	3,6%	1,7%	-8,0%
Měď	3,3%	-6,9%	-2,1%
Ropa WTI	-1,6%	-0,3%	5,8%
Zlato	-6,1%	-12,4%	-11,3%
Káva	-6,3%	-11,3%	-20,9%
Zemní plyn	-8,1%	14,3%	64,2%
Stříbro	-8,6%	-22,1%	-20,1%
Bavlna	-8,7%	-6,5%	11,2%
Oves	-9,9%	-7,0%	32,9%
Dřevo	-12,5%	-20,5%	8,5%

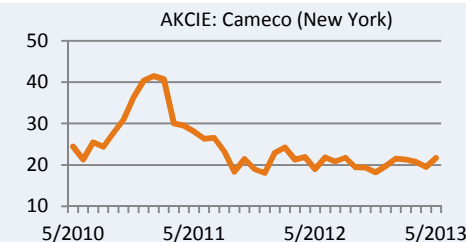
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena zlata a stříbra v květnu opět poklesla. Stříbro je nyní nejlevnější od roku 2010. Ještě větší pokles ale zaznamenalo stavební dřevo, které od března zlevnilo o 25 %. Vysoká cena dřeva přiměla americké pily k navýšení produkce. Nyní zde zafungoval klasický zákon nabídky a poptávky - rostoucí nabídka vede k poklesu ceny. V případě bavlny zase vede k poklesu ceny nižší poptávka z Číny, hlavního spotřebitele bavlny. Naopak čínská spotřeba sóji roste. Z toho těží hlavně američtí a brazilští producenti sójových bobů. Zásoby sójových bobů v USA by měly klesnout na nejnižší úroveň od orku 2004. Cena sóji logicky roste.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cameco je kanadská společnost zabývající se těžbou a zpracováním uranu. Dle objemu těžby uranu aktuálně druhá největší firma na světě s aktivy v USA, Kanadě a Kazachstánu. Očekávaný růst ceny uranu se v nejbližších letech výrazně promítne do ceny akcií této firmy. Investice vhodná pro střednědobý až dlouhodobý horizont (2-7 let).



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz