

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jordánsko	17,3%	9,1%	6,4%
Botswana	10,1%	24,2%	53,8%
Jamajka	5,0%	29,5%	81,0%
Indie	5,0%	-6,0%	31,3%
Bangladéš	4,9%	-2,2%	43,3%
USA	3,3%	2,6%	36,7%
MSCI World	2,3%	2,7%	29,1%
MSCI Europe	0,8%	1,6%	15,5%
MSCI Emerg. Markets	-2,0%	3,7%	21,6%
Česká republika	-2,7%	-0,5%	3,8%
Jihoafrická republika	-6,3%	-4,1%	19,7%
Argentina	-7,0%	0,8%	46,0%
Keňa	-7,5%	-8,3%	28,7%
Brazílie	-10,0%	-7,3%	-13,2%
Kolumbie	-10,3%	-4,6%	-25,3%

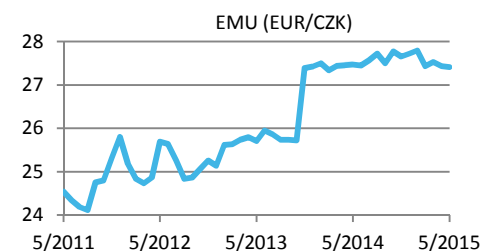
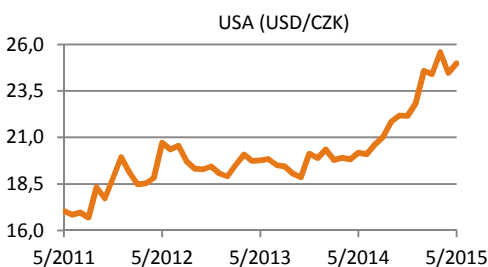
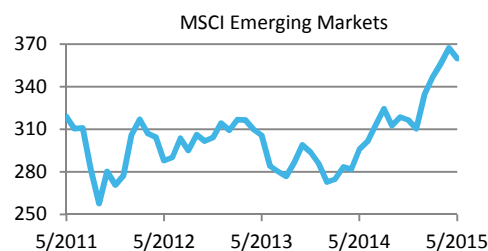
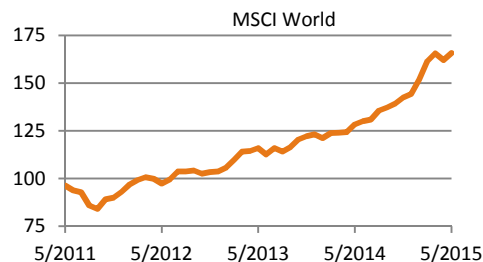
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Index MSCI World ve druhé polovině května stoupl na nové historické maximum tažen zejména japonským a americkým akciovým trhem. Americký akciový index S&P 500 taktéž zaznamenal nové maximum. A hodnota japonského indexu Nikkei 225 stoupla o 5 % na nejvyšší úroveň od roku 1996. Nedařilo se tolik akciím v Evropě, kde stále probíhá korekce, jež započala v polovině dubna. Nedařilo se v průměru ani akciím na rozvíjejících se trzích. Světovou výjimkou byla Indie nebo Turecko. Na Pražské burze se zaskvěly akcie Pegas Nonwovens, jejichž cena v květnu stoupla o 10 %. Akcie Fortuny naopak ztratily 9 %.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Komory (KMF)	5,9%	0,2%	1,4%
Kyrgyzstán (KGS)	5,8%	8,2%	11,5%
Zambie (ZMK)	4,7%	-2,9%	16,7%
Mongolsko (MNT)	4,6%	5,6%	17,3%
Myanmar (MMK)	4,5%	-4,2%	9,5%
USA (USD)	2,1%	2,4%	23,7%
Švýcarsko (CHF)	1,3%	2,8%	17,8%
Velká Británie (GBP)	1,0%	1,1%	12,8%
EMU (EUR)	-0,1%	-0,1%	-0,2%
Japonsko (JPY)	-2,1%	-1,5%	1,5%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	-3,0%	-0,8%	-3,2%
Mosambik (MZN)	-3,6%	-6,0%	5,1%
Brazílie (BRL)	-3,9%	-5,7%	-12,4%
Kolumbie (COP)	-4,3%	1,0%	-6,9%
Nový Zéland (NZD)	-4,5%	-3,7%	4,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

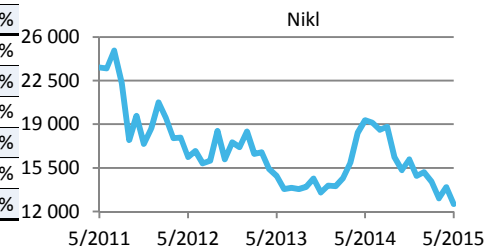
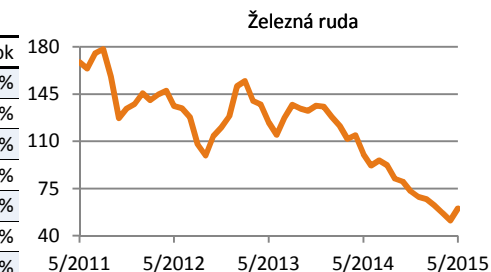


Po dvouměsíční korekci začal v květnu opět posilovat americký dolar vůči euru, neboť se znovu spekuluje o tom, kdy Fed začne zvedat úrokové sazby a zda to nebude již na červnovém zasedání. Naproti tomu ECB prohlašuje, že zrychlí tempo nákupu dluhopisů v rámci evropského programu kvantitativního uvolňování. Kurz eura k dolaru tak klesl z 1,12 na 1,10. Očekáváme, že bude dál klesat a v dohledné době atakovat psychologickou hranici jeden dolar za jedno euro. Posilování dolaru k euru se projevuje i do kurzu dolaru vůči české koruně, který se koncem května přiblížil 25 korunám za dolar a pravděpodobně poroste.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Železná ruda	17,6%	-3,5%	-39,9%
Vepřové maso	9,1%	23,5%	-30,0%
Dřevo	6,3%	-7,6%	-12,4%
Kakao	5,9%	3,5%	8,2%
Pomerančový konc.	4,4%	-5,6%	-28,1%
Stříbro	3,8%	0,8%	-10,9%
Řepka	2,6%	-3,0%	0,6%
Ropa WTI	1,0%	22,4%	-41,4%
Zlato	0,5%	-2,0%	-4,9%
Zinek	-6,6%	6,1%	6,3%
Káva	-7,6%	-11,8%	-28,9%
Olovo	-7,7%	10,4%	-7,1%
Cukr	-9,1%	-13,0%	-31,2%
Hliník	-9,3%	-4,0%	-5,1%
Nikl	-9,6%	-12,5%	-34,8%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena nejvíce sledovaných komodit, ropy a zlata, zůstala prakticky stejná jako před měsícem. S posílením amerického dolaru ale opětovně poklesly ceny průmyslových kovů (měď, zinek, olovo, hliník, nikl). Výjimkou je železná ruda, jejíž cena v květnu stoupla téměř o 18 procent. Ačkoliv se jedná o výrazný cenový pohyb, ve skutečnosti jde jen o malinkou korekci po čtyřech letech strmého pádu, kdy cena železné rudy poklesla o 70 procent, tj. aby se dostala na cenovou úroveň z roku 2011, musela by cena stoupnout o 250 procent. V tomto kontextu je 18 % zanedbatelný pohyb.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Americká stavební firma Tutor Perini v souladu se svým výhledem vykázala v prvním čtvrtletí nižší zisk. Ve druhém pololetí ale naopak očekává růst zisků, které by za celý rok 2015 měly být v rozmezí 2,20-2,50 USD na akcii (tj. P/E = 8-10). Akcie se navíc obchodují zhruba 25 % pod účetní hodnotou firmy. Vhodná jako krátkodobá až střednědobá spekulace.

