

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	18,5%	19,5%	-38,7%
Egypt	12,5%	19,7%	-20,7%
Peru	11,8%	32,7%	-8,4%
Brazílie	9,6%	43,2%	-21,0%
Omán	9,1%	9,0%	-10,8%
MSCI Europe	1,3%	-0,2%	-14,5%
MSCI World	0,9%	1,0%	-8,1%
Česká republika	0,1%	0,5%	-20,2%
MSCI Emerg. Markets	-0,1%	6,9%	-21,5%
USA	-0,1%	0,7%	-3,8%
Litva	-5,7%	-2,9%	-12,7%
Taiwan	-5,8%	1,0%	-21,3%
Polsko	-8,4%	6,6%	-30,3%
Kazachstán	-11,0%	-7,0%	-46,8%
Ghana	-15,9%	-17,1%	-34,3%

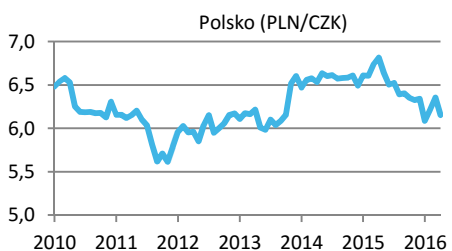
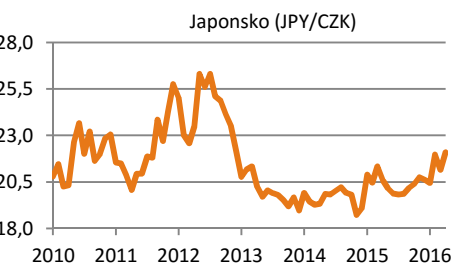
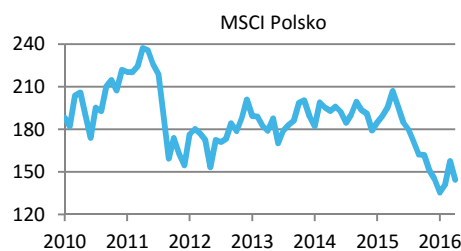
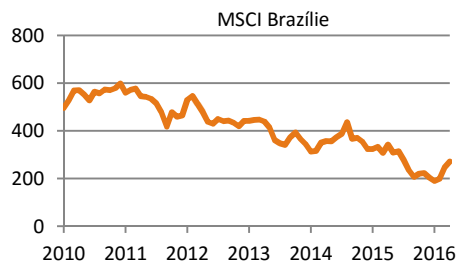
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

První polovina dubna byla pro akciové trhy příznivá, koncem měsíce se ale nálada na trzích začala obracet. Dle očekávání sice v průměru americkým firmám meziročně lehce poklesly provozní zisky, ale nijak dramaticky a navíc mnoho firem je poměrně pozitivních ve výhledu do budoucna. Zklamaly ale výsledky Applu, což se promítlo do celkové nálady na trzích. Velmi negativně pak japonský trh reagoval na to, že Bank of Japan nenavýšila objem QE. K Polsku a polské měně se investoři obrací zády v obavách o další politický vývoj. Naopak v Brazílii lidé vyhlížejí změnu politického vedení a ceny akcií začaly výrazně růst.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zambie (ZMK)	14,7%	12,2%	-24,8%
Ázerbájdžán (AZN)	5,3%	4,5%	-30,5%
Kazachstán (KZT)	5,2%	6,6%	-44,9%
Kolumbie (COP)	4,7%	9,2%	-19,9%
Japonsko (JPY)	4,4%	8,1%	7,3%
Rusko (RUB)	4,2%	13,0%	-22,4%
Velká Británie (GBP)	1,4%	-2,1%	-8,2%
EMU (EUR)	-0,1%	0,1%	-1,4%
USA (USD)	-0,2%	-4,2%	-3,0%
Švýcarsko (CHF)	-0,6%	1,5%	-5,9%
Polsko (PLN)	-3,2%	1,1%	-9,7%
Angola (AOA)	-3,3%	-10,2%	-36,1%
Mosambik (MZN)	-4,7%	-22,8%	-39,2%
Surinam (SRD)	-10,5%	-32,9%	-44,2%
Jemen (YER)	-14,3%	-17,7%	-16,7%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

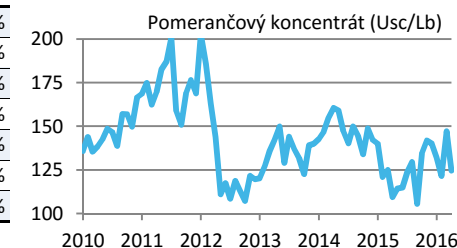
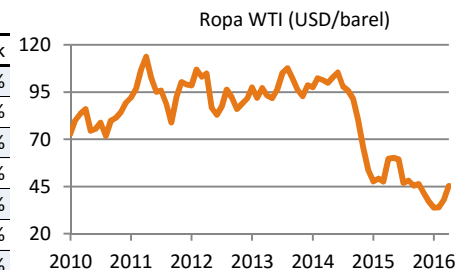


Koncem dubna začal znovu oslabovat americký dolar a dostal se až k hranici 1,15 dolaru za euro. Pokud tuto hranici prolomí, může brzy stát dolar méně než 23 korun. Naopak opětovně výrazně posílil japonský jen. Japonská centrální banka navzdory většinovému očekávání ponechala uvolněnou měnovou politiku bez dalšího navyšování objemu nákupů dluhopisů. Japonský trh je evidentně "závislý na steroidech". Ovšem takto dramatické posílení měny nadělá japonské ekonomice značné problémy, proto je velmi pravděpodobné, že Bank of Japan brzy bude intervenovat nebo jinak oslabovat domácí měnu.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Topný olej	27,7%	27,4%	-29,9%
Benzín	25,3%	40,2%	-22,9%
Ropa WTI	19,3%	34,5%	-24,0%
Stříbro	15,6%	25,2%	10,6%
Vepřové maso	14,7%	18,2%	1,3%
Nikl	13,0%	9,9%	-32,2%
Sója	12,1%	15,8%	4,3%
Zlato	4,9%	15,6%	9,2%
Uran	-2,3%	-20,9%	-25,9%
Palmový olej	-4,4%	9,5%	22,4%
Dřevo	-4,9%	23,0%	15,3%
Káva	-5,2%	3,9%	-11,5%
Hovězí maso	-7,5%	-8,9%	-23,1%
Hovězí na výkrm	-10,8%	-10,8%	-35,8%
Pomerančový konc.	-15,4%	-5,7%	13,8%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy již třetí měsíc v řadě stoupá. Ke konci dubna se pomalu přiblížila k hranici 50 dolarů za barel, přitom ještě v polovině ledna se cena na chvíli propadla pod 30 dolarů. Můžeme tedy očekávat, že ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích v nejbližších týdnech dál porostou. Nicméně stále na trhu s ropou převažuje převis nabídky nad poptávkou, takže dokud nedojde k dalšímu výraznějšímu omezení produkce, neměla by cena ropy již více růst. Stále se také domníváme, že na nákup akcií těžařů ropy je ještě příliš brzy. Zato cena zlata i stříbra stoupá již čtvrtý měsíc a hodnota akcií těžařů roste s nimi.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie těžařů zlata jsme uveřejnili jako investiční tip už loni v srpnu. Od té doby stoupla hodnota indexu Market Vectors Gold Miners o 80 %. Nyní už nejsou akcie těžařů podhodnocené vůči samotnému zlato. Ale vše nasvědčuje tomu, že se zlato odrazilo ode dna a jeho cena by mohla dál růst. Proto akcie těžařů považujeme nadále za atraktivní.

