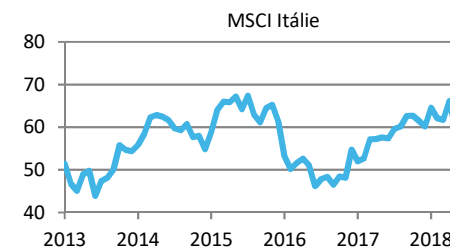
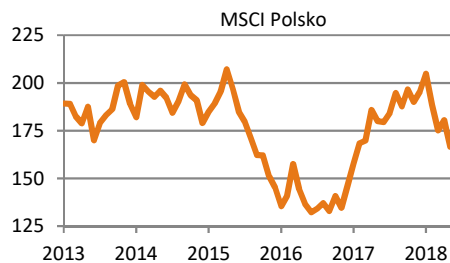


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Izrael	10,9%	6,6%	-5,9%
Zimbabwe	9,8%	40,8%	152,8%
Trinidad a Tobago	8,3%	12,2%	35,2%
Nový Zéland	7,5%	5,1%	-3,1%
Irsko	6,9%	7,8%	1,9%
USA	5,8%	4,3%	8,2%
MSCI World	3,8%	3,2%	5,5%
MSCI Emerg. Markets	-0,4%	-2,0%	7,4%
MSCI Europe	-0,6%	0,9%	-1,8%
Česká republika	-1,1%	-0,4%	8,6%
Mexiko	-10,9%	-7,5%	-16,9%
Maďarsko	-13,0%	-13,4%	-3,9%
Brazílie	-13,6%	-18,1%	0,1%
Řecko	-16,3%	-11,2%	-12,0%
Argentina	-19,7%	-25,0%	-21,5%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

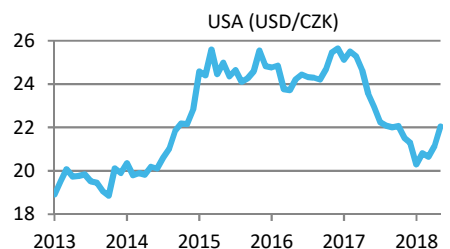
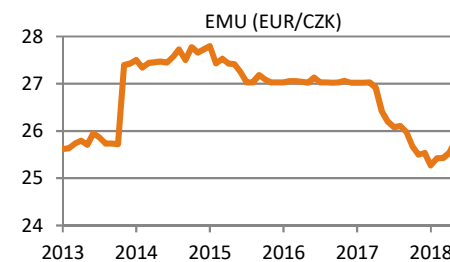
Vývoj na akciových trzích byl v květnu zpočátku velmi pozitivní. Vesměs velmi dobré reportované hospodářské výsledky za první kvartál navrátily důvěru investorů v akcie. Ovšem koncem měsíce začaly ceny akcií zase korigovat směrem dolů, zejména v Evropě a na rozvíjejících se trzích. Silný propad postihl prakticky celou latinskou Ameriku. Velké ztráty zaznamenaly dále akciové trhy v Itálii, Španělsku a Řecku, ale také ve střední Evropě (Maďarsko -13 %, Polsko -8 %, Rumunsko -9 %, Rakousko -6 %). Velký výprodej postihl bankovní sektor, a to nejen v Evropě, ale i v USA. Dařilo se naopak energetickému sektoru.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Nigérie (NGN)	7,3%	5,9%	-6,4%
Trinidad a Tobago (TTD)	5,7%	7,1%	-5,5%
Rusko (RUB)	5,7%	-3,9%	-14,3%
Uzbekistán (UZS)	5,4%	8,4%	-54,9%
Salvádor (SVC)	5,3%	7,0%	-5,7%
Švýcarsko (CHF)	4,9%	1,4%	-7,7%
Japonsko (JPY)	4,8%	4,2%	-4,6%
USA (USD)	4,3%	5,9%	-6,3%
Velká Británie (GBP)	1,3%	2,3%	-2,7%
EMU (EUR)	1,0%	1,5%	-2,4%
Tunisko (TND)	-1,8%	-1,8%	-12,3%
Brazílie (BRL)	-2,9%	-7,8%	-18,3%
Uruguay (UYU)	-4,6%	-3,4%	-14,7%
Turecko (TRY)	-6,2%	-10,4%	-26,4%
Argentina (ARS)	-14,1%	-14,1%	-39,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

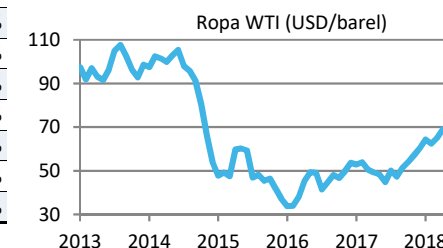
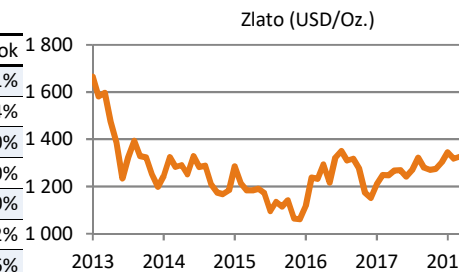


Vývoj na měnových trzích v květnu se nesl na vlně oslabování eura. Politický vývoj v Itálii znovu rozvířil spekulace o budoucnosti společné evropské měny a jakým způsobem se vypořádat se zadlužením některých evropských zemí. Ono to v zásadě je jednoduché, Evropská centrální banka bude nadále zkupovat z trhu dluhopisy a až jich bude vlastnit naprostou většinu, tak se dohodne s dlužníky, že u dluhu škrtnou jednu nulu na konci. Však Bank of Japan tuto cestu otestuje ještě o pár let dříve. To neznamená konec eura, ale krátkodobě je nálada investorů vůči euru velmi negativní. Spolu s eurem pak oslabuje i česká koruna.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	16,7%	14,9%	-6,1%
Nikl	11,6%	11,4%	71,4%
Rhodium	10,8%	20,9%	143,0%
Bavlna	10,0%	14,1%	21,0%
Cukr	8,9%	-4,4%	-14,0%
Oves	8,4%	-6,8%	-1,2%
Uhlí	8,1%	-4,2%	11,6%
Zinek	-0,9%	-10,9%	19,8%
Zlato	-1,3%	-1,5%	2,4%
Sója	-1,8%	-2,5%	11,2%
Cín	-2,8%	-4,5%	0,9%
Ropa WTI	-3,3%	6,9%	38,2%
Kakao	-4,5%	12,6%	12,0%
Rýže	-9,6%	-6,7%	3,9%
Hovězí maso	-15,3%	-18,0%	-15,3%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy koncem měsíce začala klesat. Trh s ropou je nyní silně vychýlený od "normálu". Zaprvé severomořská ropa Brent je o více než 10 dolarů za barel dražší než americká ropa WTI, přitom texaská ropa je díky nižšímu obsahu síry považována za kvalitnější. Ovšem evropský trh je více závislý na ropě z Perského zálivu a z Ruska, čili senzitivnější na geopolitická rizika, zatímco americký trh je více méně soběstačný. Zadržuje spotová cena je nyní výrazně dražší než kontrakty s pozdějším dodáním. Standardně tomu bývá naopak. Cena ropy je spekulativně vyhnána nahoru a spíše by měla v následujících měsících klesat.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie izraelského výrobce generik se po velkém propadu stabilizovaly a v posledních měsících jejich cena začala růst. V prvním čtvrtletí výsledky překonaly očekávání a firma zlepšila výhled pro rok 2018. Akciím navíc hodně pomáhá, že společnost Berkshire Hathaway (Warren Buffett) zdvojnásobila počet držených akcií této firmy.

