



17.týden (23. – 29. 4. 2012)

VCM positions weekly summary

Instrument	Cena (20. 4. 2012)	Doporučení / Očekávaný vývoj (6M)		VCM pozice	Komentář
Akcie					
USA (S&P500)	1378.53	S	↘	Short	Neočekávám QE3 a kvůli eliminaci umělých stimulů lze čekat pokles (až do oznámení QE3, které však nemusí vést k dalšímu dlouhodobějšímu růstu), makro data se budou zhoršovat
Hong Kong (恒生指數)	21010.64	S	↘	NP	
Čína (上證綜合指數)	2406.86	S	↘	NP	
Německo (DAX)	6750.12	S	↘	NP	
Evropa (EU.50)	2311.27	S-S	↘	Short	Evropská dluhová krize nikdy neskončila a se současným vedením EU je neřešitelná; zhoršující se situace (nejen) ve Španělsku přinese další výprodej na trzích
Španělsko (IBEX 35)	7040.60	S-S	↘	NP	
Itálie (FSTE MIB)	14401.78	S-S	↘	NP	
Komodity (květen 2012)					
Ropa (Brent)	118.76	S-S	↘	NP	Aktuální ceny ropy zcela neodpovídají současnému, ani pravděpodobnému vývoji v budoucnosti; s postupným zhoršováním fundamentů a dalším poklesem poptávky klesne i cena ropy Brent
Ropa (WTI)	103.88	S	↘	Short (S-T)	Otevřena nová krátká pozice
Zemní plyn	1.927	B	➡	Long (L-T)	Otevřena nová dlouhá pozice
Kakao	2269	S	↘	NP	Ukazuje se, že hlavní úroda letošního roku zřejmě bude (mnohem) lepší, než si investoři ještě nedávno mysleli; pro pokles bude hovořit i další negativní vývoj poptávky
Káva	178.95	H	➡	NP	Káva je momentálně hodně přeprodaná, což má své opodstatnění (očekává se velmi vysoká produkce); cena již však výrazně klesla, proto očekávám spíše stagnaci (pád ale může přijít s všeobecným výprodejem rizikových aktiv)
Cukr	21.55	S	↘	NP	
Kukuřice	603	NRN		NP	
Pšenice	623	NRN		NP	
Sojové boby	1449.50	NRN		NP	
Rýže	15.76	S-S	↘	Short	Trh podle kontraktů s různou splatností evidentně očekává další růst ceny; vzhledem k fundamentům je toto očekávání značně přehnané (tato pozice je mimořádně riziková)
Bavlna	91.01	S	↘	NP	
Měď	3.7065	S-S	↘	NP	
Zlato	1642.80	H	↘	NP	
Stříbro	31.72	S	↘	NP	
Měny					
EURUSD	1.3220	S-S	↘	Short	Na tomto páru má VCM velmi silnou krátkou pozici otevřenou na různých úrovních od 1,3470 až po 1,32
AUDUSD	1.0379	S	↘	NP	Nomura a MS doporučují „buy the dip“; pravdou je, že pro australský dolar mluví fundamenty, ale vzhledem k očekávanému risk-off to nevypadá



					růst příliš pravděpodobně
EURCHF	1.2011	S-S	↓	NP	SNB postupem času zruší peg k euru; tlak na zrušení bude růst s eskalací problémů v EU
CHFHUF	247.44	B	↑	NP	
USDHUF	224.89	B	↑	Long	
USDCZK	18.87	B	↑	NP	
EURCZK	24.95	NRN		NP	

Vysvětlivky:

Doporučení (Obecné doporučení*)

B Koupit
S Prodat
H Držet
S-S Prodej na krátko
NRN Aktuálně bez doporučení

Očekávaný vývoj (v dalších 6 měsících)

- ↑ Růst o více než 10 % (u měn o více než 5 %)
- ↗ Růst o max. 10 %, více než o 5 % (u měn o max. 5 %, více než o 2,5 %)
- Stagnace, kolísání ceny v rozmezí ± 5 % (u měn v rozmezí $\pm 2,5$ %)
- ↘ Pokles o max. 10 %, více než o 5 % (u měn o max. 5 %, více než o 2,5 %)
- ↓ Pokles o více než 10 % (u měn o více než 5 %)

VCM pozice (informace o tom, zda VCM aktuálně do aktiva investuje)

Long – dlouhá pozice
Short – krátká pozice
NP – žádná investice

* Má informativní charakter. Rozhodne-li se kdokoliv na základě tohoto doporučení investovat, jedná pouze na vlastní riziko a VCM nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv ztráty z takových investic.