

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	12,1%	32,9%	37,9%
Španělsko	10,4%	12,7%	23,3%
Mexiko	8,9%	14,1%	1,6%
Keňa	8,7%	-1,9%	-4,8%
Itálie	8,6%	4,5%	10,8%
MSCI Europe	3,0%	5,3%	13,5%
MSCI Emerg. Markets	1,7%	9,6%	22,0%
MSCI World	0,2%	4,4%	19,8%
Česká republika	0,1%	4,2%	-3,2%
USA	-0,7%	4,2%	22,5%
Bosna a Hercegovina	-6,6%	8,2%	-14,9%
Omán	-7,0%	-11,3%	4,1%
Egypt	-7,3%	0,4%	1,8%
Nový Zéland	-8,6%	-1,6%	10,1%
Chorvatsko	-8,9%	3,4%	20,2%

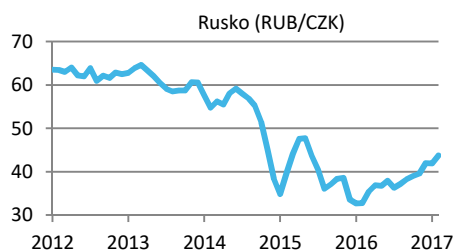
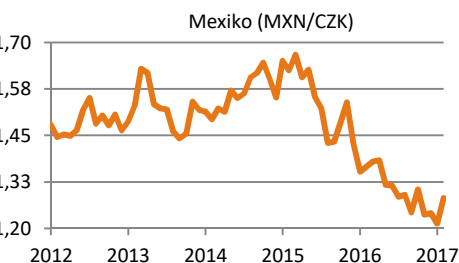
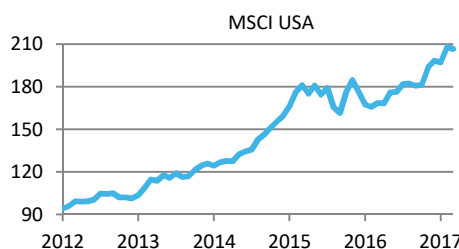
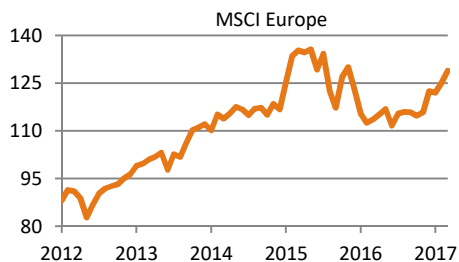
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Březen byl pro akciové trhy vesměs příznivý. Hlavní geopolitickou událostí byly volby v Nizozemí, ve kterých stávající premiér Mark Rutte porazil euroskeptika Geerta Wilderse. Na to reagovaly akcie růstem cen prakticky po celé Evropě. Naproti tomu euforie v USA již opadá, po čtyřměsíčním růstu cen visí na vlásku korekce. O dalším vývoji budou v dubnu rozhodovat tvrdá data - hospodářské výsledky amerických firem za první kvartál. Evropské trhy budou nyní netrpělivě očekávat prezidentské volby ve Francii. Šance Marine Le Penové na vítězství jsou poměrně velké. V dubnu a květnu můžeme očekávat zvýšenou volatilitu na trzích.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ghana (GHS)	7,8%	-2,3%	-5,3%
Mexiko (MXN)	5,3%	8,8%	-2,2%
Gruzie (GEL)	4,1%	9,2%	1,3%
Mosambik (MZN)	4,1%	5,3%	-15,5%
Rusko (RUB)	2,4%	6,7%	26,5%
EMU (EUR)	0,0%	0,0%	-0,1%
Velká Británie (GBP)	-0,3%	0,0%	-7,5%
Švýcarsko (CHF)	-0,4%	0,4%	2,1%
Japonsko (JPY)	-0,6%	3,2%	6,9%
USA (USD)	-0,8%	-1,4%	6,4%
Konžská dem. r. (CDF)	-4,9%	-15,8%	-28,3%
Island (ISK)	-6,4%	-1,4%	16,2%
Madagaskar (MGA)	-7,8%	3,1%	5,7%
Uzbekistán (UZS)	-8,0%	-12,1%	-15,6%
Egypt (EGP)	-13,6%	-2,0%	-47,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

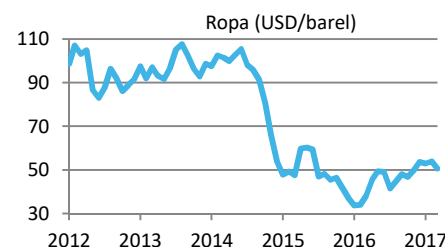
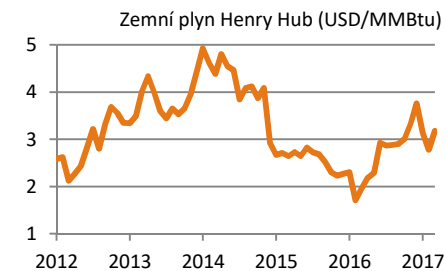


Dolar v březnu mírně oslabil vůči euru, ačkoliv Fed dle očekávání zvýšil základní úrokovou sazbu do pásma 0,75 - 1 %. Nicméně i Ewald Nowotny, člen bankovní rady ECB, se nechal slyšet, že by ECB mohla začít zvedat úrokové sazby ještě před tím, než ukončí kvantitativní uvolňování. To podpořilo euro. Mezitím v ČR všichni netrpělivě čekají, kdy ČNB oznámí konec měnového závazku a co to udělá s kurzem koruny. A kdy ČNB zvedne úrokové sazby? Pod tlakem inflace v březnu prudce stoupl výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu na 1 % p.a. Tržní cena dluhopisů klesá, což pocítí většina konzervativních fondů.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zemní plyn	14,4%	-15,4%	62,2%
Benzín	11,7%	1,0%	34,1%
Rhodium	11,4%	33,1%	38,5%
Kakao	9,8%	-3,3%	-22,1%
Hovězí na výkrm	7,2%	3,1%	-14,6%
Rýže	6,6%	5,8%	2,2%
Dřevo	4,1%	20,5%	22,8%
Zlato	-0,1%	8,4%	1,2%
Mléko	-6,2%	-9,0%	14,9%
Ropa WTI	-6,2%	-5,7%	32,9%
Platina	-7,3%	5,1%	-2,7%
Sója	-7,7%	-5,1%	3,8%
Nikl	-8,3%	-0,8%	19,4%
Cukr	-12,3%	-14,1%	9,2%
Oves	-13,2%	-2,2%	20,4%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy v březnu poklesla o 6 % a drží se kolem 50 dolarů za barel. Cena benzínu však ve stejném období na burze stoupla o 12 %, žádné výrazné zlevnění cen pohonných hmot na čerpacích stanicích se tedy tentokrát konat nebude. Ještě více pak na burze stoupla cena zemního plynu. Tato disproporce mezi ropou a plynem má pouze krátkodobý charakter, na delším horizontu je na grafu vidět poměrně výrazná korelace obou komodit. Kterým směrem se budou jejich ceny do budoucna ubírat? To dnes nikdo neví. Nicméně technologický pokrok bude brzditi výraznější růst cen, náklady na těžbu mají prostor dále klesat.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena akcií O2 Czech Republic již druhým rokem roste. Byznys společnosti má růstový potenciál, ani ne tak co do počtu celkových zákazníků, ale zejména rozšiřováním služeb (např. O2 TV nebo eKasa). Akcie jsou férově oceněné. P/E vychází dle výsledků za rok 2016 zhruba 16. Dividendový výnos zhruba 6 % po zdanění (při očekávané dividendě 21 Kč na akcii).

