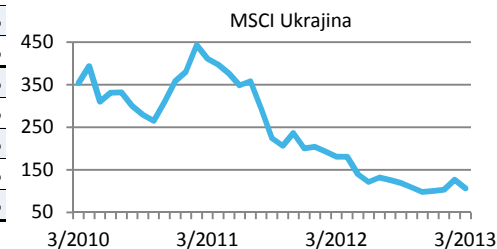
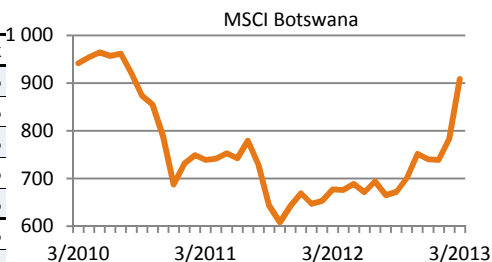


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Botswana	16,0%	22,8%	34,2%
Estonsko	13,9%	19,1%	51,9%
Ghana	13,9%	57,3%	84,9%
Argentina	13,2%	5,5%	-30,5%
Keňa	13,1%	31,0%	70,1%
USA	5,5%	13,0%	15,5%
MSCI World	3,9%	10,0%	13,4%
MSCI Europe	1,3%	4,8%	10,9%
MSCI Emerg. Markets	-0,1%	0,7%	3,1%
Česká republika	-3,1%	-11,8%	-21,0%
Jamajka	-5,2%	-21,2%	-31,7%
Rakousko	-5,2%	-2,4%	3,8%
Maďarsko	-8,7%	-4,1%	-6,4%
Slovinsko	-9,5%	-6,9%	-7,4%
Ukrajina	-16,4%	5,9%	-41,3%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

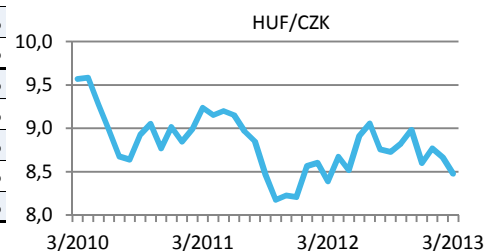
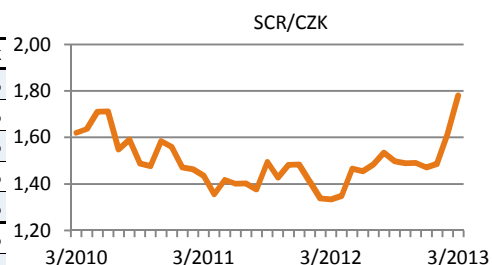
Ceny akcií v USA dosáhly nového historického maxima, respektive index S&P 500 sestavený z pětistovky největších burzovně obchodovaných firem v USA. Zásadou amerických akcií se pochopitelně dařilo i indexu MSCI World, který v eurové variantě posílil o 3,9 % (z toho 2,4 procentních bodů ovšem dělá posílení dolaru vůči euru). Ještě více se dařilo akciím v Japonsku, index Nikkei 225 zpevnil o 7 %. Naopak na Pražské burze nebyl březen vůbec dobrým měsícem pro investory. Zásadou oslabení akcií Erste Group (-11 %), Komerční banky (-4 %), Philip Morris (-4 %) a Telefoniky ČR (-7 %) poklesla hodnota indexu PX o 5 %.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Seychely (SCR)	10,3%	21,1%	33,5%
Mauritánie (MRO)	9,2%	14,2%	14,3%
Mexiko (MXN)	6,5%	11,3%	12,1%
Eritrea (ERN)	5,9%	8,6%	11,7%
Uganda (UGX)	5,3%	9,3%	5,6%
USA (USD)	2,8%	5,3%	8,4%
Velká Británie (GBP)	2,8%	-0,9%	2,9%
Japonsko (JPY)	0,8%	-3,6%	-5,5%
Švýcarsko (CHF)	0,7%	1,5%	3,0%
Euro	0,4%	2,4%	4,1%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-0,2%	-3,3%	-10,0%
Cape Verde (CVE)	-0,3%	2,1%	5,1%
Paraguay (PYG)	-0,5%	11,8%	16,5%
Rumunsko (RON)	-1,0%	2,9%	3,2%
Maďarsko (HUF)	-2,2%	-1,4%	1,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

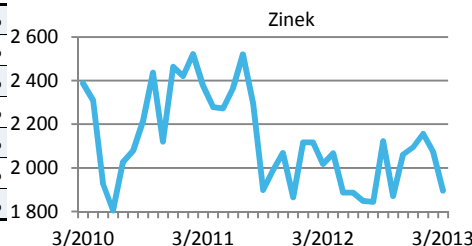
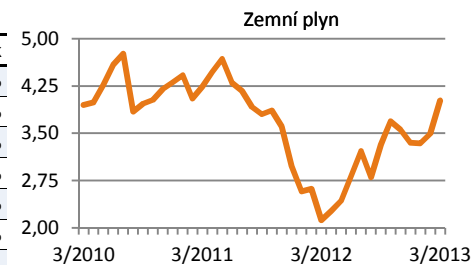


Americký dolar druhý měsíc v řadě posiluje, vůči koruně tentokrát posílil o 2,8 % a na paritě s eurem zpevnil o 2,4 %. Za poslední dva měsíce tak dolar posílil k euru o šest procent. Za posílením stojí zejména nová vlna strachu investorů o budoucnost eura pod taktovkou problémů v Kypru. Toto krátkodobé posílení by se však v budoucnu mělo změnit v dlouhodobější trend. Dle našich odhadů by dolar měl v nejbližších letech posílit vůči euru o 20-30 procent. To vše díky lepší bilanci zahraničního obchodu USA. Deficit zahraničního obchodu USA poslední dva roky rychle klesá vlivem rostoucí těžby ropy a plynu v USA.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zemní plyn	15,2%	20,0%	89,6%
Vepřové maso	12,3%	5,8%	1,1%
Pomerančový konc.	6,7%	13,5%	-16,8%
Paladium	6,3%	9,8%	18,1%
Ropa WTI	5,6%	5,9%	-5,8%
Bavlna	3,9%	17,3%	-5,0%
Topný olej	3,0%	0,7%	-4,1%
Zlato	1,0%	-4,5%	-4,3%
Cukr	-4,3%	-10,2%	-28,7%
Hovězí maso	-4,6%	-6,1%	1,9%
Káva	-4,6%	-5,2%	-25,1%
Hliník	-4,7%	-8,2%	-11,2%
Oves	-6,5%	8,1%	10,3%
Olovo	-7,1%	-9,4%	3,3%
Zinek	-8,6%	-9,5%	-6,0%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny průmyslových kovů v březnu pokračovaly v poklesu, což koresponduje se očekáváním slabší výroby v USA i v Číně. Nejvíce zlevnil na burze v Londýně zinek (-8,6 %) a olovo (-7,1 %). Naopak díky dlouhé zimě podražila americká ropa typu WTI (5,6 %) a zejména zemní plyn Henry Hub (15,2 %). Zemní plyn tak v USA za poslední rok podražil o 90 %. Přesto je jeho cena v USA stále o mnoho nižší než v Evropě, což je dáno rozmachem těžby břidlicových plynů v USA. Pokud se tato technologie těžby začne využívat i v Evropě, cena plynu by v Evropě v příštích letech měla klesnout a rozdíl oproti americkému plynu se zmenší.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Dluhopisový fond zaměřený na korporátní dluhopisy v ČR a Evropě, často mimoburzovně obchodované. Za rok 2012 vydělal podílníkům 8,12 %. Investuje do dluhopisů s kratší dobou do splatnosti a vyšším úrokem. Výnos do splatnosti 6,69 % p.a. při mod. duraci 2 roky. Vhodný jako konzervativní investice s očekávaným výnosem kolem 5 % ročně.

