

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Turecko	16,8%	4,5%	-35,2%
Argentina	16,7%	5,8%	57,1%
Kolumbie	15,6%	4,7%	-20,1%
Brazílie	11,0%	1,9%	-21,7%
Indie	8,9%	7,8%	-2,2%
MSCI Emerg. Markets	3,1%	-0,8%	-10,5%
Česká republika	2,3%	7,6%	-0,7%
USA	0,7%	1,3%	11,4%
MSCI World	0,1%	0,7%	8,7%
MSCI Europe	-1,1%	1,5%	12,8%
Estonsko	-6,5%	-8,6%	-21,9%
Ghana	-7,6%	4,4%	-4,5%
Irsko	-7,7%	13,1%	31,4%
Bahrain	-7,9%	-6,0%	-23,3%
Ukrajina	-18,9%	-5,1%	-27,9%

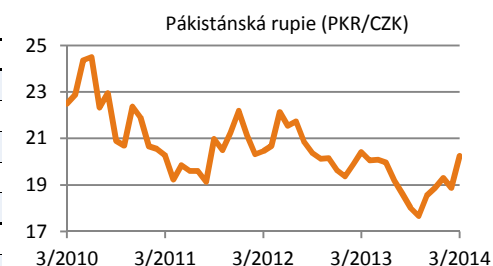
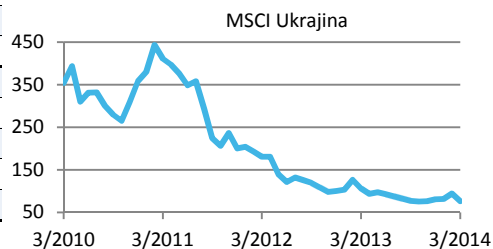
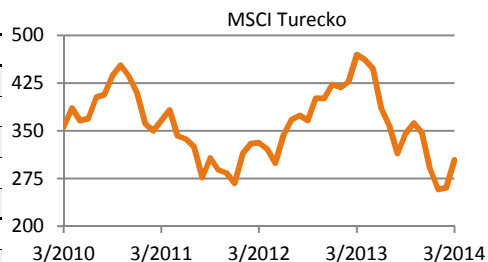
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Po počáteční mírné korekci ceny akcií v druhé půlce března opět rostly. Americký akciový index S&P 500 znovu překonal historické maximum a vyhoupl se až na úroveň 1875 bodů. Všichni se "těší" na magickou hranici 2000 bodů a někteří předpovídají americkým akciím ještě větší růst. Náš názor ale je, že akciím dochází dech a brzy začnou ceny akcií padat dolů. Dnes je extrémně rizikové investovat do akcií. A spoléhat se na Fed, že "zachrání investory", je velmi naivní. Centrální banky vytvořily umělou domněnku "vytrvalého růstu akcií". Ta je ale falešná a neviditelná ruka trhu brzy vykoná, co je potřeba - uvede lidi zpět do reality.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pákistán (PKR)	7,3%	7,3%	-0,8%
Malawi (MWK)	7,0%	6,4%	-3,4%
Somálsko (SOS)	5,4%	12,9%	53,5%
Myanmar (MMK)	5,0%	5,0%	-8,7%
Kolumbie (COP)	4,7%	-1,7%	-8,0%
USA (USD)	0,6%	0,0%	-0,9%
EMU (EUR)	0,4%	0,1%	6,6%
Velká Británie (GBP)	0,1%	0,6%	8,5%
Švýcarsko (CHF)	0,0%	0,7%	6,4%
Japonsko (JPY)	-0,9%	1,6%	-9,7%
Ghana (GHS)	-4,8%	-12,6%	-28,6%
Zambie (ZMK)	-5,0%	-10,5%	-13,6%
Papua-N. Guinea (PGK)	-5,2%	-8,9%	-25,8%
Kostarika (CRC)	-6,2%	-7,9%	-8,1%
Ukrajina (UAH)	-14,1%	-27,5%	-29,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

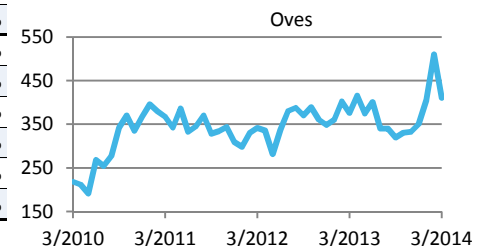
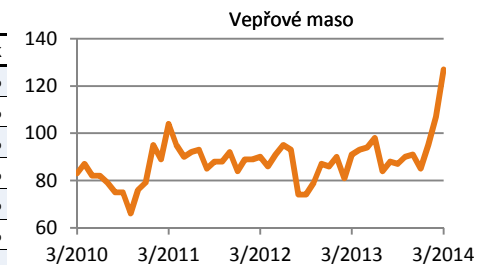


Pod tlakem událostí na Krymu a neutěšené hospodářsko-politické situace na Ukrajině nadále prudce padá kurz ukrajinské hřivny. Jinak ale na měnových trzích vládne relativní klid. Česká koruna lehce oslabila k dolaru i euru. Měny "křehké pětky" (Brazílie, Indie, Turecko, Indonésie a Jihoafrická republika) svorně posílily o 2-3 procenta. Také ruský rubl posílil v březnu k dolaru o dvě procenta navzdory pesimistickým prognózám, že hospodářské sankce uvalené na Rusko zapříčiní pád měny a ekonomickou krizi. To si opravdu nemyslím. Pokud s Ruskem nebude chtít obchodovat Evropa a USA, obrátí se Rusové na Čínu a Indii.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	18,7%	49,4%	39,6%
Pšenice	16,2%	16,0%	0,8%
Kukuřice	8,4%	18,7%	-27,8%
Nikl	8,4%	13,1%	-5,0%
Mléko	7,2%	24,0%	37,6%
Bavlna	6,5%	9,7%	5,2%
Pomerančový konc.	5,3%	10,4%	13,9%
Ropa WTI	-1,0%	2,8%	4,5%
Zlato	-3,1%	7,1%	-19,7%
Hovězí maso	-4,8%	2,2%	11,3%
Zemní plyn	-4,9%	-1,0%	9,1%
Měď	-5,2%	-9,9%	-12,1%
Palmový olej	-5,5%	-0,2%	10,6%
Stříbro	-6,4%	1,9%	-30,2%
Oves	-19,6%	17,1%	9,1%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena kávy, o které jsme koncem roku hovořili jako o spekulaci na rok 2014, stoupla v březnu nad 2 dolary za libru, tj. od začátku roku o 70 procent. Na vině je extrémně suché počasí v Brazílii, jež je hlavním světovým producentem kávy. Koncem března ale cena kávy korigovala zpět k 1,70 USD za libru. Největší nárůst ceny tak zaznamenalo vepřové maso, neboť v USA se mezi prasaty rozmohla smrtelná virová infekce. Nadále také prudce roste cena pšenice, což má na svědomí suché počasí v USA. Obavy o "ekonomický růst" Číny mají za následek pokles ceny mědi a stříbra. Také cena zlata opět klesá, těžko říct proč.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Rozdíl v ceně evropské ropy Brent a americké ropy WTI se zúžil na pouhé 4 dolary za barel. Přitom v době, kdy Evropě hrozí omezení dodávek ropy a plynu z Ruska a kdy znovu sílí napětí na arabském poloostrově. Očekáváme, že cena ropy Brent krátkodobě stoupne. Jako zajímavá spekulace se nám jeví cenový spread: long Brent a short WTI.

