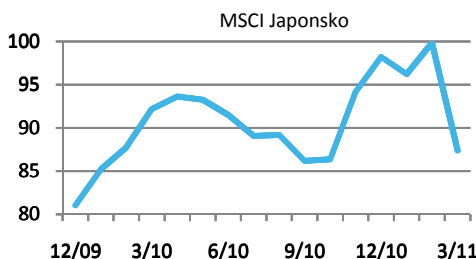
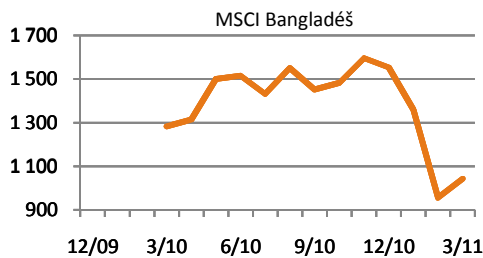


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bangladéš	9,1%	-32,8%	-18,7%
Korea (Jižní)	8,6%	0,7%	23,8%
Rumunsko	8,2%	25,0%	1,8%
Indie	8,1%	-10,4%	3,0%
Spojené arabské emiráty	7,9%	-11,5%	-18,7%
Česká republika	5,3%	10,0%	2,9%
MSCI Emerg. Markets	2,9%	-3,9%	10,5%
USA	-2,7%	-0,3%	8,5%
MSCI Europe	-3,7%	0,1%	4,4%
MSCI World	-3,9%	-1,4%	6,0%
Kuwait	-7,1%	-15,3%	-1,0%
Ukrajina	-7,3%	14,8%	16,1%
Nigérie	-8,2%	-8,0%	-10,6%
Keňa	-9,4%	-15,8%	-4,2%
Japonsko	-12,5%	-11,0%	-5,2%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

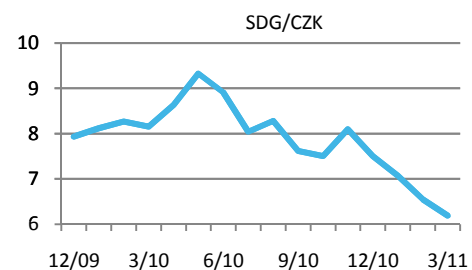
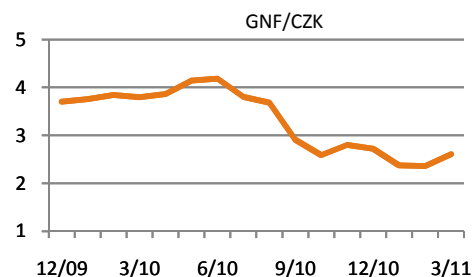
Zemětřesení, tsunami a Fukušima si vyžádaly více než 10 tisíc lidských životů. Obnova infrastruktury potrvá několik let. Ceny akcií na Tokijské burze spadly během dvou dní o 15 % a rozpoutaly menší zemětřesení na všech světových burzách. V první polovině března se tak prohloubila korekce na akciových trzích, ve Frankfurtu poklesly akcie o 10 %, v New Yorku o 6 %. Do konce měsíce ale akcie většinu ztrát umazaly. Dočasné vypnutí jaderných elektráren v Německu zvedá ceny elektřiny a pomohlo akciím ČEZu. Kromě ČEZu se na Pražské burze dařilo také akciím Philip Morris ČR.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Guinea (GNF)	10,6%	-4,1%	-31,3%
Paraguay (PYG)	9,7%	4,1%	5,7%
Gambie (GMD)	6,5%	-8,1%	-6,2%
Mongolsko (MNT)	2,9%	-4,6%	4,5%
Rumunsko (RON)	2,8%	1,4%	-4,1%
Euro (EUR)	0,8%	-2,1%	-3,6%
Švýcarsko (CHF)	-0,4%	-5,8%	5,9%
USA (USD)	-1,8%	-7,9%	-8,4%
Velká Británie (GBP)	-2,7%	-4,6%	-2,9%
Japonsko (JPY)	-2,9%	-9,5%	3,0%
Uganda (UGX)	-3,2%	-11,4%	-20,4%
Sýrie (SYP)	-3,6%	-9,0%	-11,2%
Bangladéš (BDT)	-4,0%	-10,5%	-12,6%
Šalomounovy o. (SBD)	-5,0%	-6,1%	-9,5%
Súdán (SDG)	-5,6%	-17,6%	-24,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

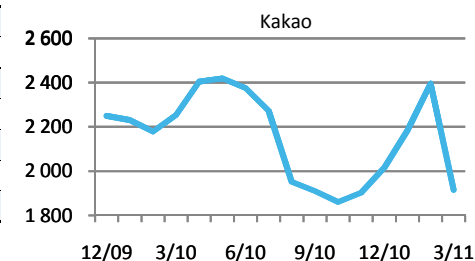
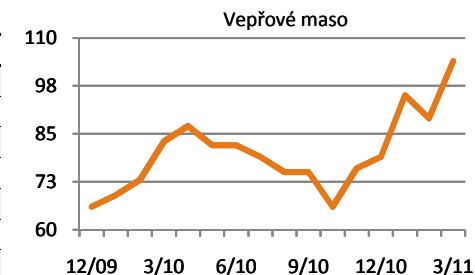


Americký dolar opět mírně poklesl vůči euru, kurz stoupl na 1,42 dolaru za euro. Třetí měsíc v řadě tak euro vyhrálo v souboji "krachujících" měn. V příštích měsících by mohl mít naopak navrch dolar. Každopádně kupní síla obou měn bude nadále dlouhodobě klesat. Panika na japonském akciovém trhu na pár dní zvedla kurz yenu, neboť investoři utíkali od akcií k peněžním vkladům. Následně však yen začal velmi prudce oslabovat, protože zamrzly exporty japonského zboží. Navíc sílí obavy, že Japonsko, nejvíce zadlužená země na světě s veřejným dluhem ve výši 226 % HDP, bude mít problém financovat opravy infrastruktury.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	16,9%	31,6%	25,3%
Stříbro	11,9%	22,5%	111,4%
Ropa WTI	10,1%	19,3%	27,4%
Benzín	7,2%	31,0%	55,1%
Hovězí maso	7,1%	12,0%	28,7%
Nafta	6,6%	28,2%	43,9%
Řepka	6,1%	-2,4%	58,5%
Zlato	1,6%	0,9%	28,7%
Zinek	-5,7%	-3,5%	-0,4%
Pšenice	-6,8%	-3,6%	69,2%
Pomerančový konc.	-7,2%	-2,6%	19,8%
Cukr	-8,4%	-15,3%	63,3%
Kukuřice	-9,4%	5,6%	91,3%
Nikl	-9,5%	5,1%	4,5%
Kakao	-20,0%	-5,1%	-15,0%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Válečný konflikt v Libyi a šířící se nepokoje napříč "arabským světem" ženou cenu ropy nahoru. Největším strachem je potenciální rozšíření konfliktu do Saudské Arábie, společně s Ruskem největšího světového producenta ropy. Během března také značně podražilo maso a na nové historické maximum se vyšplhala cena stříbra. Naproti tomu většina průmyslových kovů a zemědělských plodin mírně zlevnila. O 20 % poklesla cena kakaa. Spekulanti věří, že se konflikt v Pobreží slonoviny mezi stoupenci bývalého prezidenta Gbagby a nově zvoleného Ouattary blíží ke konci a exporty kakaa budou obnoveny.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie RWE, německého producenta a distributora elektřiny a plynu, po politicky vynucené dočasné odstávce jaderných elektráren poklesly na 43 EUR, nejnižší od roku 2005. Tržní kapitalizace firmy činí 25 mld. EUR, roční tržby 52 mld. a roční zisk 3,3 mld. (P/E = 7,5; P/S = 0,5; P/B = 1,6; výnos dividendy 6 %). Investice vhodná pro střednědobý horizont.

