

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Izrael	15,2%	22,2%	41,9%
Argentina	14,5%	40,8%	77,7%
Kazachstán	14,3%	-2,4%	8,5%
Nigérie	13,6%	-0,9%	-5,4%
Jamajka	13,3%	35,5%	46,6%
MSCI Emerg. Markets	2,8%	14,8%	25,7%
USA	2,8%	13,6%	41,9%
MSCI World	2,5%	14,7%	33,5%
Česká republika	2,0%	9,2%	6,4%
MSCI Europe	1,3%	15,9%	18,8%
Mauricius	-7,2%	-4,1%	-2,9%
Kuwait	-7,2%	4,9%	2,2%
Brazílie	-7,6%	-4,8%	-12,2%
Pakistán	-9,2%	0,4%	16,6%
Řecko	-12,9%	-20,6%	-54,3%

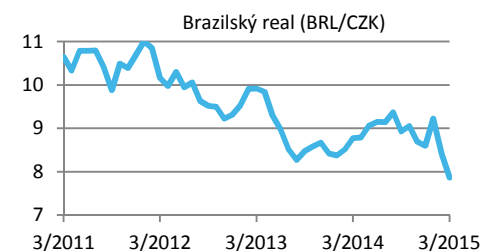
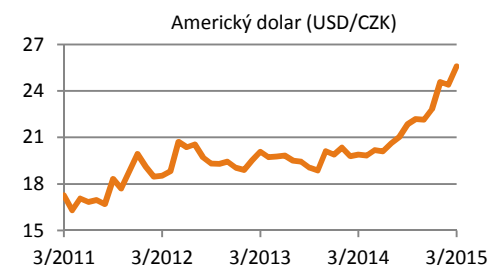
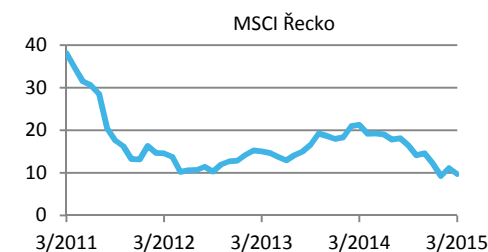
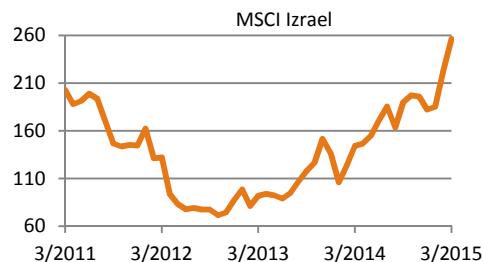
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Německý akciový trh pokračoval v březnu v silném růstovém trendu. Index DAX stoupl o necelých 5 % a překonal tak další rekord, když stoupl nad hodnotu 12 tisíc bodů. Naopak hodnota amerického indexu S&P 500 v březnu lehce poklesla. Nicméně pokud výsledky jednotlivých akciových trhů převeďeme na jednotnou měnu, dostaneme se na podobná čísla. V eurech ceny akcií rostou, v dolarech klesají. Pro českého investora to znamená, že v březnu hodnota evropských i amerických akcií po přepočtu do korun stoupla. Dařilo se i akciím na Pražské burze. Akcie Komerční banky a Vienna Insurance Group stouply o 4,5 %.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina (UAH)	20,0%	-23,7%	-37,0%
Rusko (RUB)	11,3%	15,1%	-21,6%
Moldávie (MDL)	8,7%	-1,8%	-4,8%
Kambodža (KHR)	6,8%	13,3%	28,4%
Seychely (SCR)	6,7%	7,7%	14,8%
USA (USD)	4,9%	12,1%	28,6%
Japonsko (JPY)	4,3%	11,8%	10,8%
Švýcarsko (CHF)	2,0%	14,1%	16,9%
Velká Británie (GBP)	0,5%	6,4%	14,3%
EMU (EUR)	0,4%	-0,7%	0,3%
Mosambik (MZN)	-1,5%	2,1%	10,0%
Mauricius (MUR)	-3,0%	-2,0%	6,4%
Ghana (GHS)	-4,0%	-5,7%	-9,2%
Zambie (ZMK)	-4,7%	-5,7%	4,4%
Brazílie (BRL)	-6,6%	-8,5%	-10,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

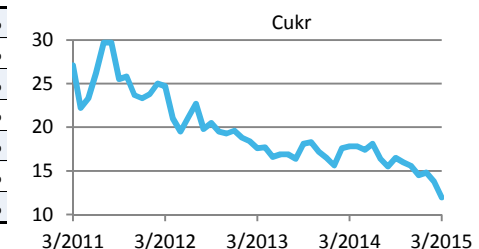
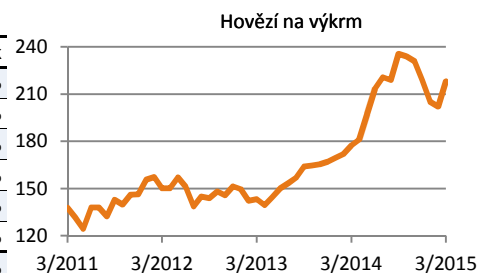


Americký dolar v březnu opět silně posílil vůči euru (o 4,5 %) a potažmo i vůči české koruně (o 4,9 %), která je díky slovním intervencím ze strany České národní banky pevně svázaná s eurem. Euro poslední měsíc všeobecně oslabuje prakticky ke všem světovým měnám. V prudkém pádu pokračuje také brazilský real. Brazilská centrální banka už zvedla základní úrokovou sazbu na šestileté maximum 12,75 %. Přesto brazilská měna nadále oslabuje. Za poslední rok se propadla vůči dolaru téměř o 40 % a klesla tak na jedenáctileté minimum. Naopak ukrajinská hřivna a ruský rubl poslední týdny posilují v naději na ukončení války a sankcí.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Hovězí na výkrm	7,9%	-0,5%	22,9%
Rýže	3,8%	-5,1%	-30,3%
Pomerančový konc.	3,3%	-12,1%	-19,1%
Hovězí maso	2,5%	-3,0%	16,7%
Olovo	2,5%	-2,4%	-13,2%
Měď	2,1%	-4,2%	-9,4%
Zlato	-2,5%	0,0%	-7,8%
Ropa WTI	-3,6%	-11,7%	-53,2%
Nikl	-9,4%	-12,2%	-18,0%
Oves	-9,6%	-12,8%	-35,4%
Paladium	-10,0%	-7,7%	-4,9%
Benzín	-10,1%	21,4%	-39,2%
Nafta	-12,0%	-0,5%	-41,5%
Topný olej	-13,2%	-7,8%	-42,0%
Cukr	-13,4%	-17,8%	-33,0%

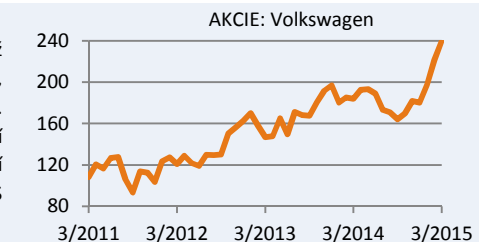
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ruku v ruce s dalším výrazným posílením amerického dolaru klesají ceny (v dolarech) prakticky všech burzovně obchodovaných komodit. Nejvíce poklesla cena cukru, a to díky příznivému počasí (dostatek srážek) v Brazílii v kombinaci s oslabující brazilskou měnou. Brazílie je největší světový producent cukru. Cukr je nyní nejlevnější za posledních šest let. Ze stejných důvodů klesá na světových trzích také cena kávy. I v případě kávy je Brazílie hlavním světovým producentem. Loni byla úroda špatná a cena kávy se vyšplhala až na 2,31 dolarů za váhovou libru. Ke konci března už spadla cena kávy na 1,33 dolarů, tj. o více než 40 %.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Německá automobilka Volkswagen, do jejíhož koncernu patří i Škoda, Audi, Porsche nebo MAN, vykazuje posledních pět let stabilně rostoucí tržby. Firmě nyní pomáhá slabší dolar. Akcie se obchodují za jedenáctinásobek ročních zisků (P/E 11). Tržní kapitalizace je o 40 % nižší než její roční tržby (P/S 0,6) a o 30 % vyšší než její účetní hodnota (P/B 1,3).



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz