

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Maďarsko	15,7%	48,6%	32,0%
Rusko	12,4%	41,2%	10,7%
Botswana	12,0%	13,9%	39,2%
Čína	11,8%	24,2%	77,6%
Brazílie	11,5%	6,0%	-4,0%
MSCI Emerg. Markets	3,0%	9,7%	30,3%
Česká republika	0,3%	9,3%	6,3%
MSCI Europe	-0,5%	7,6%	16,7%
MSCI World	-2,1%	6,8%	30,4%
USA	-3,4%	5,5%	37,3%
Finsko	-7,3%	-1,9%	17,2%
Kazachstán	-10,1%	5,8%	-8,5%
Indie	-10,4%	-8,3%	39,0%
Bangladéš	-11,6%	-6,6%	34,1%
Indonésie	-14,1%	-6,9%	15,8%

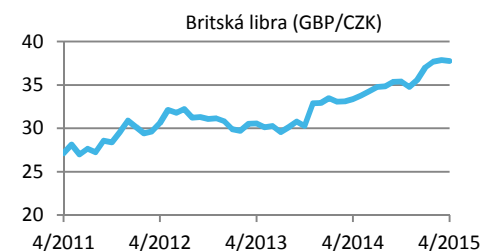
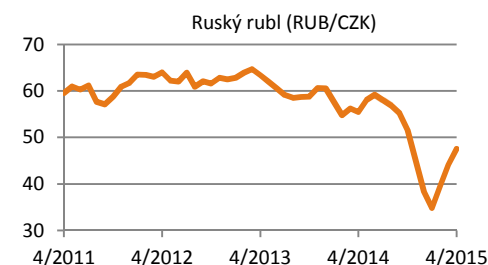
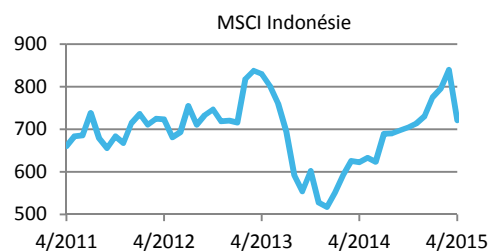
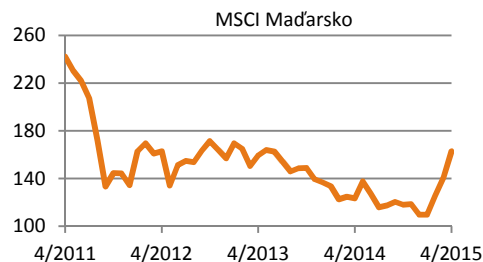
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V dubnu začala na akciových trzích v Evropě mírná korekce. Hodnota německého indexu DAX klesla zhruba o 4 %. Index Pražské burzy PX zakončil měsíc téměř beze změny. Stejně tak americký index S&P 500 (po přepočtu do EUR v tabulce výše hodnota amerických akcií klesla). Dařilo se zejména akciím na rozvíjejících se trzích. Nový stimulační balíček čínské vlády pomáhá tamnímu akciovému trhu. Dražší ropa nahrává akciím v Rusku (a také ruskému rublu). Po dlouhé době se trochu vzbudil také akciový trh v Brazílii. Naopak dražší ropa má na svědomí pokles akcií v Indii nebo Turecku. Největší korekci pak zaznamenala Indonésie.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rusko (RUB)	7,8%	36,7%	-14,3%
Ukrajina (UAH)	5,3%	-24,9%	-32,5%
Brazílie (BRL)	5,0%	-10,5%	-6,0%
Kolumbie (COP)	3,6%	1,8%	0,4%
Norsko (NOK)	3,5%	4,1%	-1,4%
Velká Británie (GBP)	-0,3%	2,0%	13,2%
EMU (EUR)	-0,4%	-1,3%	-0,1%
Švýcarsko (CHF)	-0,6%	-1,5%	16,3%
Japonsko (JPY)	-3,6%	-1,4%	6,5%
USA (USD)	-4,4%	-0,5%	23,4%
Sýrie (SYP)	-8,0%	-14,5%	-17,1%
Paraguay (PYG)	-8,9%	-4,9%	7,2%
Tádžikistán (TJS)	-11,2%	-14,0%	-4,6%
Tanzanie (TZS)	-11,4%	-11,8%	2,0%
Myanmar (MMK)	-12,0%	-8,3%	4,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

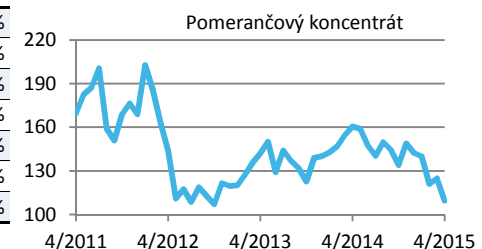
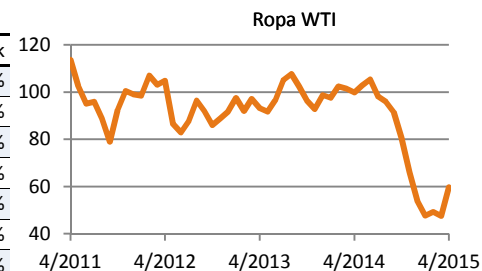


Ve druhé polovině dubna jsme byli svědky výrazné korekce na měnovém páru euro-dolar. Z dlouhodobého minima 1,06 dolaru za euro se kurz během dvou týdnů vyhoupl až na 1,12. Celkově za duben oslabil dolar vůči euro (a potažmo i české koruně) zhruba o 4 %. Naproti tomu britská libra nebo švýcarský frank zůstaly zhruba na stejné úrovni k euro, k dolaru tedy také posílili přibližně o 4 %. V růstovém trendu pokračuje již třetí měsíc ruský rubl. Z lednového minima už posílil téměř o 40 %. Hlavním důvodem je pravděpodobně rostoucí cena ropy a obecně průmyslových komodit. To nyní pomáhá i dalším "komoditním měnám".

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ropa WTI	25,8%	25,2%	-40,2%
Vepřové maso	24,2%	6,9%	-37,4%
Olovo	16,8%	13,6%	-0,3%
Benzín	15,6%	40,3%	-30,9%
Topný olej	15,4%	19,2%	-33,0%
Nafta	14,7%	20,6%	-33,4%
Zinek	12,8%	10,3%	14,1%
Zlato	0,0%	-7,8%	-8,2%
Uhlí	-7,7%	2,4%	-23,2%
Rýže	-7,8%	-5,1%	-35,6%
Dřevo	-7,9%	-20,4%	-23,5%
Pšenice	-8,7%	-7,0%	-35,3%
Oves	-9,4%	-13,0%	-42,7%
Železná ruda	-9,8%	-23,6%	-55,2%
Pomerančový konc.	-12,5%	-21,9%	-31,9%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Korekce amerického dolaru spolu s dobrými makroekonomickými daty z Evropy i Asie pomohla k oživení na komoditních trzích. V dubnu začala výrazně růst cena většiny průmyslových komodit (s výjimkou uhlí a železné rudy). Vůbec největší cenový skok zaznamenala ropa, jejíž cena v dolarech stoupla za jeden měsíc o 26 %. Barel americké lehké ropy WTI stojí zpět kolem 60 dolarů (minimum bylo 45 dolarů) a severomořská ropa typu Brent se již obchoduje téměř za 70 dolarů za barel. Období levného benzínu končí, ceny pohonných hmot u čerpacích stanic budou pravděpodobně pozvolna růst.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Buffettovo impérium Berkshire Hathaway vykazuje každoročně růst tržeb i zisků a také růst celkového objemu aktiv a účetní hodnoty. Po dvou kvartálech poklesu zisků vytvořila firma za 1.Q 2015 čistý zisk 5,16 mld. USD, což je o 24 % více než předchozí čtvrtletí a o 10 % více než ve stejném období před rokem. Aktuální P/E = 17 a P/B = 1,5.

