

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Brazílie	24,3%	21,4%	-19,6%
Řecko	18,1%	-16,3%	-55,5%
Kolumbie	13,6%	16,3%	-19,8%
Maďarsko	13,3%	11,8%	29,1%
Česká republika	12,0%	0,2%	-20,1%
Polsko	12,0%	8,6%	-19,5%
MSCI Emerg. Markets	7,8%	0,4%	-19,1%
USA	1,7%	-4,3%	-6,9%
MSCI World	1,6%	-5,5%	-10,8%
MSCI Europe	1,0%	-7,7%	-16,0%
Argentina	-8,1%	3,2%	-19,4%
Trinidad a Tobago	-8,4%	-10,4%	-14,7%
Srí Lanka	-9,8%	-19,0%	-28,7%
Bangladéš	-10,9%	-9,3%	-25,6%
Bahrain	-12,7%	-12,9%	-29,9%

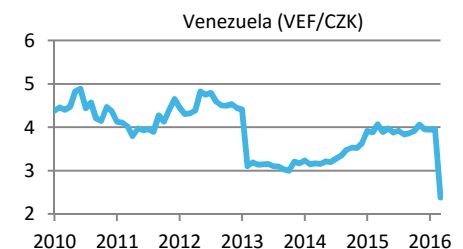
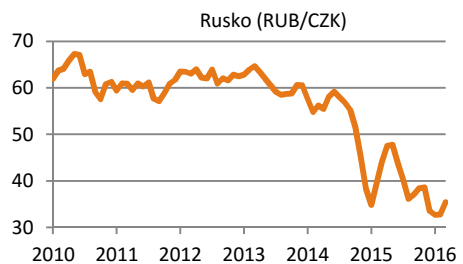
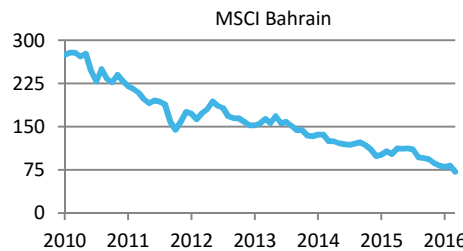
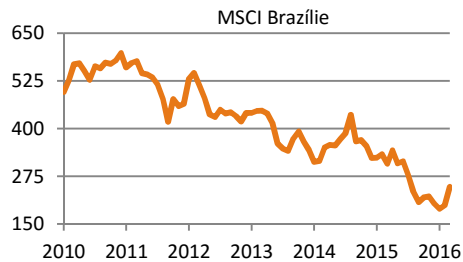
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Březen byl vesměs pro akcie příznivý. Hodnoty předních akciových indexů lehce stouply. Lépe se tentokrát dařilo akciím na rozvíjejících se trzích. Největší růst zaznamenaly akcie v Brazílii, ale dařilo se i akciím v Rusku, Číně, Indii, Koreji a také ve střední Evropě včetně ČR (zejména zásluhou akcií ČEZ). Ve druhé polovině dubna očekáváme opět zvýšenou volatilitu na trzích spojenou s uveřejňováním hospodářských výsledků za první čtvrtletí tohoto roku. Očekává se v průměru meziroční pokles zisků. Podstatně však bude, jak moc se realita bude lišit od očekávání. To může s cenami akcií na burze pořádně zahýbat (v obou směrech).

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rusko (RUB)	8,2%	5,6%	-19,7%
Kolumbie (COP)	6,0%	0,6%	-20,7%
Malawi (MWK)	5,9%	-8,1%	-41,2%
Brazílie (BRL)	5,3%	4,7%	-16,5%
Jižní Korea (KRW)	4,0%	-1,0%	-9,4%
EMU (EUR)	0,0%	0,1%	-1,7%
Švýcarsko (CHF)	-0,2%	-0,7%	-5,9%
Velká Británie (GBP)	-0,8%	-7,2%	-9,8%
Japonsko (JPY)	-3,7%	2,6%	-0,9%
USA (USD)	-4,4%	-4,3%	-7,1%
Gambie (GMD)	-12,0%	-12,7%	-6,6%
Mosambik (MZN)	-13,0%	-16,0%	-36,8%
Egypt (EGP)	-15,7%	-15,6%	-20,2%
Surinam (SRD)	-25,2%	-25,2%	-40,5%
Venezuela (VEF)	-39,8%	-39,7%	-41,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

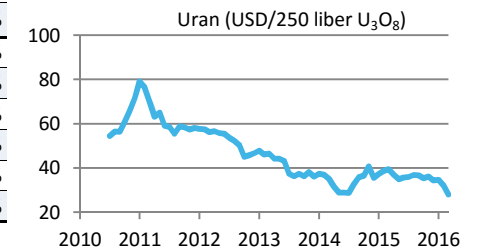
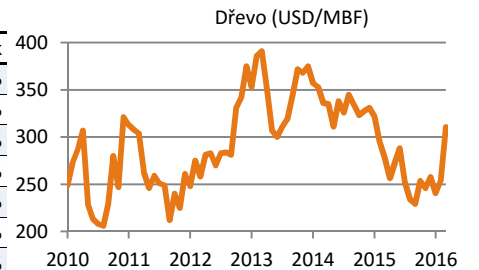


Česká národní banka ponechala úrokové sazby beze změny, zatím tedy nejde ve stopách Evropské centrální banky a nezavádí záporné úrokové sazby, ale i to může časem nastat. ČNB také potvrdila svůj měnový závazek udržovat kurz koruny poblíž hranice 27 korun za euro. Ukončení tohoto závazku očekává ČNB začátkem příštího roku. Nicméně to se také může změnit. K dolaru koruna posílila v březnu o 4 %, neboť dolar oslabil vůči euru. Euro navzdory očekáváním v březnu posílilo vůči většině hlavních měn. Ještě více pak posílili některé emerging markets měny v čele s ruským rublem, brazilským realem a korejským wonem.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dřevo	22,3%	20,6%	11,7%
Pomerančový konc.	21,3%	5,1%	17,8%
Železná ruda	19,8%	40,3%	-2,5%
Zemní plyn	15,0%	-13,7%	-25,8%
Nafta	14,7%	11,5%	-29,6%
Paladium	14,2%	0,2%	-23,3%
Káva	13,1%	0,6%	-4,2%
Ropa WTI	12,1%	2,5%	-19,9%
Zlato	-0,5%	16,2%	4,2%
Vepřové maso	-2,9%	13,3%	9,7%
Hliník	-4,3%	-0,1%	-15,7%
Benzín	-4,4%	-1,0%	-28,9%
Hovězí maso	-5,0%	-2,2%	-17,4%
Rýže	-7,7%	-16,2%	-10,9%
Uran	-12,3%	-18,5%	-29,0%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny komodit se v březnu začaly výrazněji zvedat. Cena ropy se vrátila ke 40 dolarům za barel. Od toho se odvíjí i cena pohonných hmot na čerpacích stanicích, která taktéž začala stoupat. Výrazně podražilo také dřevo, plyn a železná ruda. Ze zemědělských komodit nejvíce rostla cena kávy a pomerančového koncentrátu. Naopak lehce poklesla cena vepřového i hovězího masa nebo také rýže. Největší pokles zaznamenal uran, jehož cena se propadla na nejnižší hodnotu za posledních 11 let. Zlato si udrželo více méně stejnou cenu jako před měsícem. Od začátku roku už jeho cena stoupla o 16 %.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Společnost Stratasys je největší výrobce 3D tiskáren, zejména pro průmyslové použití. Vývoj akcií na burze trochu předběhl dobu, a tak jejich cena minulý rok dramaticky propadla. Potenciál 3D tisku je ale veliký a firma Stratasys u toho nebude chybět. Propad vnímáme jako příležitost k levnému nákupu. Spekulativní investice pro dlouhodobý horizont.

