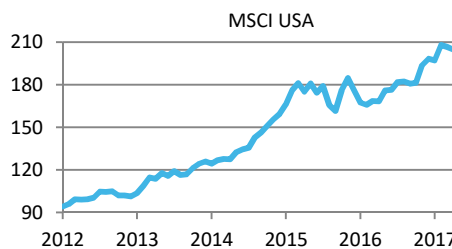
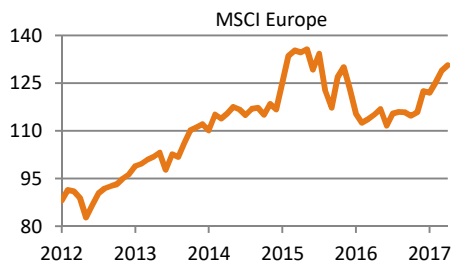


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srí Lanka	12,6%	8,7%	16,0%
Polsko	9,5%	17,9%	28,8%
Řecko	9,3%	15,4%	8,2%
Rakousko	7,7%	12,1%	31,6%
Turecko	7,5%	15,8%	-9,0%
MSCI Europe	1,3%	7,0%	13,4%
MSCI Emerg. Markets	0,2%	6,7%	22,4%
Česká republika	-0,5%	3,9%	-3,8%
MSCI World	-0,5%	4,0%	18,2%
USA	-0,8%	3,9%	21,7%
Bangladéš	-5,1%	-2,6%	20,6%
Peru	-6,0%	-8,2%	14,4%
Tunisko	-7,6%	-3,9%	-13,4%
Jordánsko	-9,3%	-1,7%	8,6%
Libanon	-10,2%	-8,4%	2,7%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

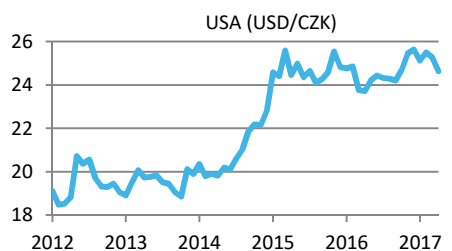
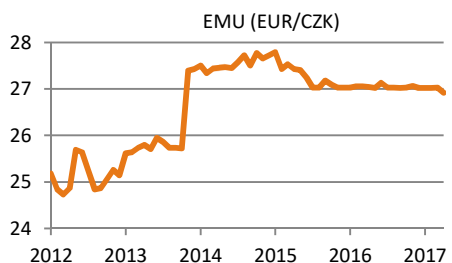


V první polovině dubna jsme se dočkali drobné korekce na akciových trzích, ovšem výsledky prvního kola francouzských prezidentských voleb dali akciím další vzpruhu, a tak se záhy hodnoty akciových indexů posunuly zpět ke svým maximům. Důležitou roli sehrály také hospodářské výsledky jednotlivých firem, kdy v průměru v meziročním i mezikvartálním srovnání korporátní zisky rostou. Tento rok se také velmi daří akciím na pražské burze (vyjma ČEZu), což podporují zejména vynikající makrodata (nízká nezaměstnanost, rostoucí inflace, rostoucí průmyslová produkce) a také zahraniční investoři spekulující na posílení koruny.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Island (ISK)	3,8%	6,9%	20,3%
Zambie (ZMK)	1,6%	5,1%	7,8%
Mosambik (MZN)	1,5%	7,0%	-10,0%
Ghana (GHS)	1,3%	3,4%	-4,9%
Velká Británie (GBP)	0,9%	1,5%	-8,1%
Albánie (ALL)	0,3%	0,6%	1,9%
EMU (EUR)	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Švýcarsko (CHF)	-1,6%	-1,8%	1,0%
Japonsko (JPY)	-2,2%	-0,2%	0,1%
USA (USD)	-2,6%	-2,0%	3,9%
Myanmar (MMK)	-5,3%	-5,3%	-10,0%
Konžská dem. r. (CDF)	-5,4%	-13,9%	-32,3%
Uzbekistán (UZS)	-5,5%	-14,0%	-18,8%
Tunisko (TND)	-6,7%	-5,1%	-12,4%
Tádžikistán (TJS)	-6,7%	-8,3%	-3,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

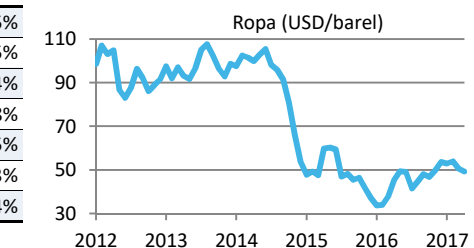
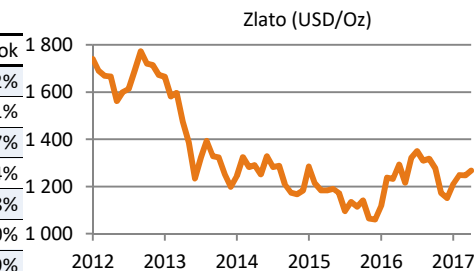


Na světové scéně se hlavní pozornost upíná k dolaru a euru. Navzdory všeobecnému očekávání totiž dolar tento rok zatím vůči euru oslabuje. V dubnu euro zpevnilo k dolaru zhruba o 2 %. Mezitím u nás se pochopitelně veškerá pozornost strhává na kurz koruny. Česká národní banka dle očekávání hned začátkem dubna oznámila konec měnového závazku, nyní již ČNB nebude hájit kurz koruny nad 27 korunami za euro. Volatilita kurzu stoupla, ale k žádnému skokovému posílení koruny nedošlo. Přesto se většina analytiků shoduje na tom, že na střednědobém horizontu by koruna měla k euru posilovat.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Hovězí maso	15,0%	19,0%	12,2%
Hovězí na výkrm	11,9%	22,0%	7,1%
Oves	6,3%	-2,5%	22,7%
Řepka	5,5%	0,0%	11,4%
Bavlna	3,8%	7,1%	25,8%
Paladium	3,7%	9,8%	33,0%
Zlato	1,7%	4,8%	-1,9%
Ropa WTI	-2,8%	-7,1%	8,3%
Stříbro	-5,4%	-1,8%	-3,5%
Nikl	-5,8%	-5,1%	-0,5%
Káva	-5,9%	-12,4%	8,4%
Rýže	-7,8%	-4,3%	-15,8%
Benzín	-8,9%	0,9%	-2,5%
Kakao	-16,4%	-16,8%	-39,3%
Železná ruda	-19,4%	-13,0%	17,4%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena zlata v dolarech v dubnu lehce stoupla, což koresponduje s oslabením americké měny. Ovšem většina komodit v dubnu zlevnila. Hodnota indexu DJ Commodity v dubnu klesla o 1,9 %. Cena ropy poklesla zhruba o 3 % a dostala se po delší době lehce pod hranici 50 dolarů za barel. Nejvíce v dubnu zlevnila železná ruda, jejíž cena spadla téměř o 20 %. Nadále padá také cena kakaa, kterou považujeme z dlouhodobějšího pohledu za silně podhodnocenou. Naproti tomu v dubnu skokově podražil hovězí dobytek a hovězí maso. Setrvale už rok roste cena bavlny.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie francouzské bankovní skupiny BNP Paribas těží z pozitivní nálady na evropských trzích a z pozitivního výhledu na budoucí růst úrokových sazeb. Jsou fundamentálně podhodnocené s P/E = 11 a P/B = 0,8. Hrubý dividendový výnos 4 % p.a. Hlavním rizikem jsou nyní volby ve Francii a případné vítězství Marine Le Pen, lepší vyčkat po volbách.

