

Hlavní události

- Výnosy amerických desetiletých státních dluhopisů poklesly o 11,46 bazických bodů na 1,6259 %.
- Čínský HDP vzrostl v rámci prvního letošního kvartálu o 18,3 % r/r.
- Cena za barel ropy Brent v dubnu vzrostla o 5,84 %, když měsíc uzavřela na hodnotě 67,25 USD/barel.
- Kurz eura vůči dolaru posílil o 2,47 % na 1,202 EUR/USD.
- Akciový index S&P 500 v dubnu překročil hranici 4000 bodů, když si připsal zisk 5,24 %.



	CZK			EUR		
	1 měsíc	1 rok	3 roky	1 měsíc	1 rok	3 roky
AKCIE						
ČR	0,9 %	26,0 %	-1,4 %	1,8 %	32,0 %	-2,5 %
CEE region	2,1 %	16,3 %	-18,6 %	3,1 %	21,8 %	-19,5 %
Globální trhy	1,2 %	24,2 %	43,3 %	2,1 %	30,2 %	41,7 %
Rozvíjející se trhy	-0,9 %	26,4 %	17,7 %	0,0 %	32,5 %	16,4 %
DLUHOPISY						
ČR	1,0 %	-1,7 %	5,1 %	1,0 %	-1,7 %	5,1 %
Maďarsko	0,8 %	1,3 %	6,7 %	0,8 %	1,3 %	6,7 %
Polsko	-0,2 %	1,2 %	13,1 %	-0,2 %	1,2 %	13,1 %
KOMODITY						
Zlato	-0,2 %	-9,4 %	36,3 %	0,8 %	-5,1 %	34,8 %
Ropa BRENT	3,2 %	143,7 %	-9,6 %	4,2 %	155,3 %	-10,6 %
Zemědělské komodity	12,0 %	41,9 %	23,8 %	13,1 %	48,6 %	22,4 %
MĚNY						
CZK/EUR	1,0 %	4,5 %	-1,4 %			
CZK/USD	3,9 %	14,0 %	-1,3 %			
EUR/USD	-2,5 %	-9,7 %	0,5 %			

Ekonomické dění v ČR

ČESKÝ statistický úřad (ČSÚ) v samém závěru dubna zveřejnil předběžný odhad vývoje HDP z prvního letošního kvartálu. Podle něj se výstup české ekonomiky oproti předchozímu čtvrtletí snížil o 0,3 %. Příčinou zastavení do konce loňského roku probíhajícího oživení byla další vlna pandemie nemoci Covid 19 a opětovné zavedení přísných restriktivních opatření. Z meziročního srovnání sice situace vypadá příznivěji, když tempo poklesu zpomalilo z 4,8 % zaznamenaných během posledních tří měsíců loňského roku na 2,1 %. Jedná se však zejména o důsledek srovnávání s nízkou základnou, když byla v rámci prvního čtvrtletí loňského roku na rozdíl od předchozího kvartálu česká ekonomika pandemií již výrazně zasažena. Ačkoliv ještě nebyla zveřejněna podrobnější data, z komentáře ČSÚ vyplývá, že směrem dolů českou ekonomiku táhly klesající výdaje domácností na spotřebu, což se v prostředí opětovného uzavírání provozoven dalo očekávat. Naopak hlubšímu poklesu ekonomiky bránily podobně jako v předchozím čtvrtletí vládní výdaje a poptávka ze zahraničí, nicméně intenzita těchto pozitivních vlivů byla v porovnání s koncem loňského roku nižší. A ačkoliv trh očekával horší

výsledek, stále se jednalo o hospodářský pokles. Zakolísání české ekonomiky během prvního letošního čtvrtletí dokresluje i postupně přicházející tvrdá data. Maloobchodní tržby poklesly po očištění o rozdílný počet pracovních dní meziročně o 3 %. V tomto případě je však za potřebí si uvědomit, že během loňského února působila pandemie na tržby poněkud opačně než v následujících měsících, když ještě nebyly uzavřeny obchody, ale naopak v důsledku obav z jejich možného uzavření docházelo k předzásobením, což navýšilo srovnávací základnu pro letošní únor. Podle únorových dat pak zavravoral i dosud odolný sektor průmyslu, když produkce po předchozích nárůstech meziročně poklesla o 2,6 %, na čemž měl do značné míry svůj podíl automobilový průmysl. V tomto případě se však jednalo zejména o důsledek problémů s dodávkami komponent, po nichž je při současném globálním oživení vysoká poptávka a jejich dopravu navíc komplikovaly dosud platné restriktive zavedené kvůli stále probíhající pandemii. Průmyslové zakázky v únoru naopak rostly o 6,7 %. Naději na to, že se bude hospodářská situace v následujících čtvrtletích zlepšovat poskytuje postupné ustupování pandemie,

když v dubnu průběžně klesaly počty nově nakažených a snížil se tlak na tuzemský zdravotnický systém. To, aby již nedocházelo k výraznému nárůstu případů nákazy nemocí Covid-19 má zajistit očkování, jehož tempo v rámci České republiky během dubna postupně zrychlovalo. V závěru měsíce tak alespoň jednu dávku vakcíny obdrželo zhruba 20 % české populace. Vzhledem ke zlepšující se pandemické situaci pak došlo k dubnu postupně k rozvolnění některých opatření. To se spolu s očekáváním dalšího rozvolňování a opětovného oživení české ekonomiky propisuje do sentimentu napříč sektory s výjimkou stavebnictví. Podle březnových dat zrychlila meziroční spotřebitelská inflace z předchozích 2,1 % na 2,3 %. K růstu cen přispěly zejména dražší pohonné hmoty spolu s alkoholickými nápoji a tabákovými výrobky. Nicméně i očištěné jadrové ceny vzrostly o 3,3 %. Inflační tlaky v rámci české ekonomiky tak navzdory koronavirové pandemii výrazně nepolevily, což bude Českou národní banku motivovat k utažení své měnové politiky. K první vážné debatě o zvyšování úrokových sazeb by podle guvernéra Rusnoka mohlo dojít na srpnovém zasedání bankovní rady.

Ekonomika v regionu střední a východní Evropy

SLOVENSKO se i v dubnu potýkalo s koronavirovou pandemií v evropském kontextu úspěšně, když se počty nově nakažených pohybovaly relativně nízko a v průběhu dubna dále postupně klesaly. Naopak na intenzitě nabíralo tempo očkování. V dubnu tak došlo ze strany vlády k rozvolnění části dosud platných restriktivních opatření. Probíhající oživení slovenské ekonomiky dokresluje i postupně přicházející data například z průmyslu, jehož produkce po lednovém propadu o 3,9 % v únoru meziročně vzrostla o 1 %. Další zlepšování sentimentu v rámci slovenského průmyslu naznačil i výsledek dubnového konjunkturálního průzkumu, podle kterého roste nejen produkce, ale dále přibývají nové objednávky a podniky plánují najímání nových zaměstnanců.

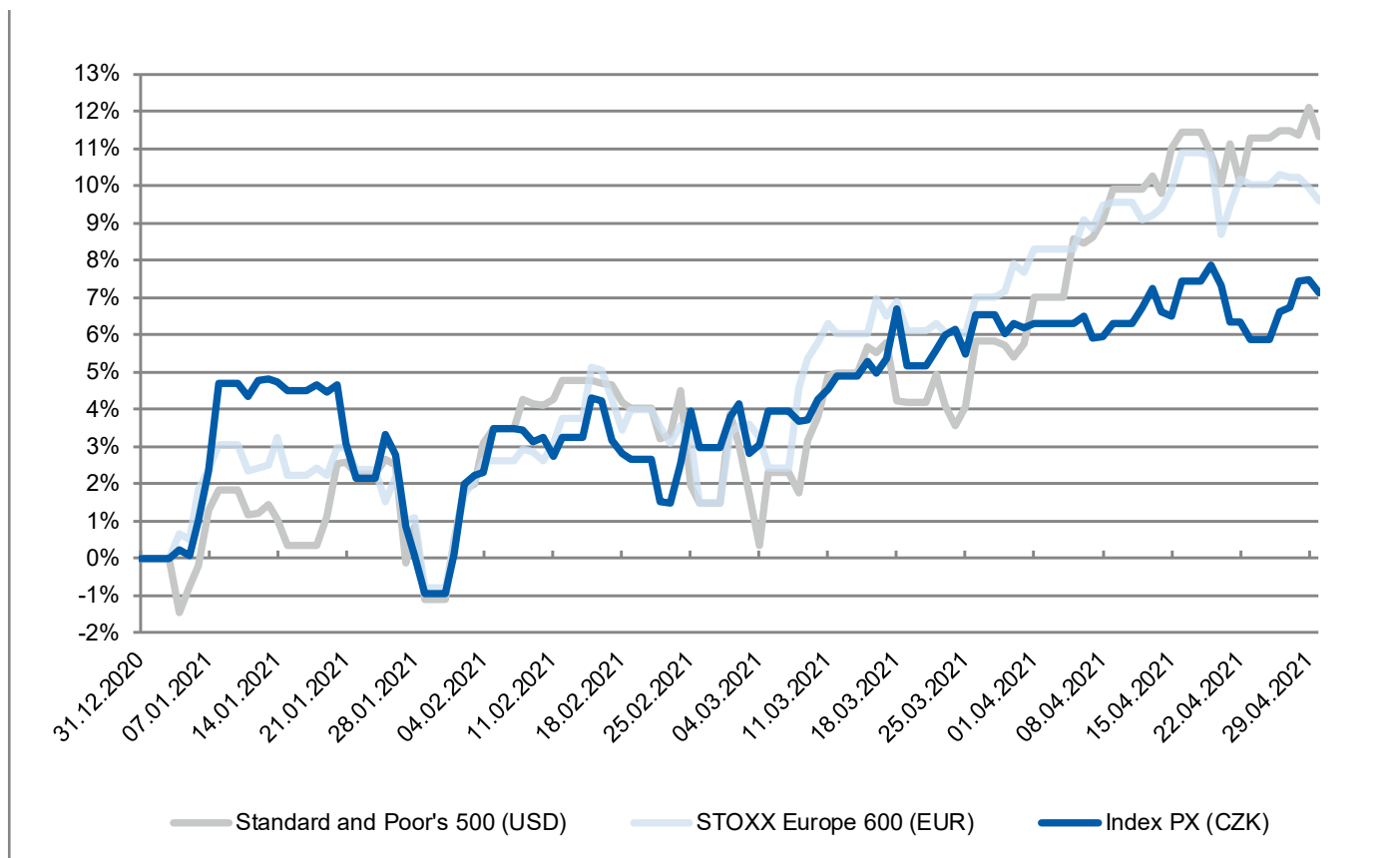
POLSKÁ centrální banka očekává další zrychlení inflace, než dojde k jejímu útlumu v důsledku odeznění vlivu pandemie na nabídkovou stranu ekonomiky v důsledku probíhajícího očkování. Vzhledem ke slabšímu kurzu zlotého vůči euru centrální banka zmírnila svou dosavadní rétoriku, týkající se měnového kurzu, nicméně stále nezapomněla zdůraznit, že rychlost oživení bude mimo jiné záviset právě na vývoji na devizových trzích. Na následné tiskové konferenci pak guvernér Glapiński opět obnovil svou předpandemickou rétoriku, tedy, že polské úrokové sazby zůsta-

nou stabilní do konce funkčního období současné Rady pro měnovou politiku, tedy do roku 2022. Očekávání o rychlejší růstu cen a to ještě před uvolněním restriktivních opatření a realizaci odložené poptávky potvrdila data v závěru měsíce. Podle předběžného odhadu totiž inflace v dubnu meziročně zrychlila z předchozích 3,2 % na 4,3 %.

MAĎARSKO zaznamenalo během dubna výrazný pokles nově odhalených případů nákazy nemocí Covid-19. Tomu patrně částečně přispěla i skutečnost, že se Maďarsko v tempu očkování proti této nemoci nachází na v rámci Evropy na předních příčkách. Maďarská vláda tak ve světle tohoto vývoje přistoupila k rozvolnění části dříve přijatých restriktivních opatření, například v podobě znovuotevření některých obchodů. Za rozvolňování opatření ve chvíli, kdy byl počet úmrtí po přepočtu na počet obyvatel v rámci Maďarska nejvyšší na světě si vláda vysloužila kritiku. Nicméně kritika zazněla i z místa, odkud se příliš často neozývá a to je maďarská centrální banka. Podle guvernéra, kterým je Gyorgy Matolcsy, by vládní kabinet měl být ambicióznější co se týče snižování vládního deficitu v příštím roce. Přílišná fiskální stimulace by totiž mohla vést k přehřátí tamního hospodářství a nárůstu inflace. Ta již v březnu zrychlila na 3,7 % a sama centrální banka předpokládá, ač přechodně, její další akceleraci.

RUMUNSKÁ koaliční vláda, která je u moci od prosincových voleb zaznamenala v dubnu ořes. Premiér Citu totiž kvůli neshodám na dalším postupu ve vztahu k platným koronavirovým opatřením odvolal tamního ministra zdravotnictví. K hrozícímu rozpadu tříčlenné vládní koalice nakonec nedošlo, když její členové dospěli k vzájemné dohodě, nicméně jedná se o další ze známek rumunské politické nestability. Tu dokresluje i skutečnost, že za posledních deset let se na pozici premiéra vystřídalo již 9 kandidátů. I ratingové agentury již v minulosti upozorňovaly, že pokračující politická nestabilita by mohla přispět ke zhoršení vnímání schopnosti Rumunska dostát svým závazkům vůči investorům. Nicméně i navzdory tomuto poslednímu ořesu přistoupila ratingová agentura S&P v dubnu ke zlepšení výhledu rumunské úvěrové spolehlivosti z dosavadního negativního výhledu na neutrální. Agentura tak ocenila vládní plán fiskální konsolidace a očekávané svižné oživení tamního hospodářství po koronavirovém propadu. To je pro rumunské veřejné finance velmi dobrá zpráva, protože úvěrovému ratingu hrozil sestup do spekulativního pásma, což by mohlo výrazně prodražit správu tamního dluhu. V dubnu navíc zazněly i z tamní centrální banky hlasy, že kvůli hospodářskému oživení inflaci nad svým cílem již nemá v plánu pokračovat ve snižování úrokových sazeb, čímž dosud veřejným financím ulevovala.

Graf: Vývoj výkonnosti vybraných akciových titulů od začátku roku



Ekonomické události v EU a USA

EUROZÓNA se v dubnu potýkala s další vlnou nákazy nemoci Covid-19, nicméně v závěru měsíce již začaly počty nově nakažených opět klesat. Vakcinační kampaň v rámci Evropské unie nabírala v dubnu postupně na tempu a podíl obyvatel naočkovaných alespoň jednou dávkou vakcíny proti koronaviru se během dubna zdvojnásobil z počátečních 12 % na zhruba 24 %. Eurostat pak zveřejnil předběžný odhad vývoje HDP eurozóny v rámci prvního letošního kvartálu. Ten v důsledku nepříznivého vývoje koronavirové pandemie poklesl oproti předchozímu kvartálu o 0,6 %. Skutečnost, že meziroční tempo poklesu zpomalilo z předchozích 4,9 % na 1,8 % tak bylo způsobeno zejména nízkou srovnávací základnou z loňského prvního čtvrtletí. Příchozí data například z německého průmyslu pak ukázala, že v únoru se nedařilo ani tomuto dosud odolnému odvětví. Problém se však nenacházel na straně poptávky, když objem průmyslových zakázek vzrostl meziročně o 5,6 %, ale na straně nabídky. Průmysl se totiž nadále potýkal s problémy v dodávkách komponent, což vedlo k meziročnímu poklesu produkce o 6,4 %. Většímu optimismu v sektoru služeb pak v dubnu opět zabránila restriktivní opatření reagující na další vlnu nákazy. Z tiskové konference prezidentky ECB Lagardeové po dubnovém zasedání Rady guvernérů vyplynulo, že ECB očekává, že podpora v podobě kvantitativního uvolňování

posílí a diskuzi ohledně možného budoucího omezení stimulů považuje za předčasnou.

AMERICKÝ prezident Biden dosáhl svého cíle v oblasti vakcinace proti nemoci Covid-19, když se v rámci prvního sta dní, kdy se nachází ve své funkci podařilo vyočkovat 200 milionů dávek těchto vakcín. Očkovací kampaň však i v dubnu nadále pokračovala, když během měsíce podíl Američanů, kteří obdrželi alespoň první dávku očkování vzrostl ze zhruba 30 % na 43 %, z čehož 30 % Američanů již obdrželo obě očkovací dávky. Relativně vysoká proočkovanost tamní dospělé populace se však začala v druhé polovině dubna projevovat na tempu vakcinace, které po průběžném zrychlování začalo zpomalovat. Nicméně i tak bylo v závěru měsíce tempo očkování například v porovnání s evropským průměrem zhruba o polovinu rychlejší. Následné rozvolňování restriktivních opatření se projevuje na pokračujícím rychlém tempu oživení americké ekonomiky. Optimismus je patrný napříč průzkumy. Podle Institutu řízení dodávek (ISM) došlo v březnu po únorovém poklesu v důsledku nezvykle mrazivého počasí a všech komplikací, které nízké teploty přinášely k výraznému oživení v tomto pro USA zásadním odvětví hospodářství. S otevírající se ekonomikou podle březnového průzkumu hodnotily podniky působící v rámci sektoru služeb pozitivně nejen současnou situaci, ale

panoval i výrazný optimismus s výhledem do nejbližší budoucnosti. Výrazné oživení poptávky pak zaznamenala i americký průmysl, když index PMI z tohoto odvětví dosáhl nejvyšší úrovně od roku 1983. Podniky zaznamenávaly výrazný příliv nových zakázek, zároveň se však potýkaly s problémy s jejich realizací. Podstatná část podniků si stěžuje na nedostatek výrobních vstupů a to ať v podobě komodit a komponent, tak ve formě nedostatku zaměstnanců. Vysokou poptávku po zaměstnancích dokresluje i skutečnost, že za březen vzniklo v rámci USA téměř milion nových pracovních míst a ačkoliv počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti postupně klesá, stále jí pobírá podstatná část americké populace. Podle březnových dat pak zaznamenala nárůst i inflace reprezentovaná indexem výdajů na osobní spotřebu (PCE), který poprvé po dvou a půl letech meziročně překonal 2% hranici, když dosáhl úrovně 2,3 %. Za tímto nárůstem stály nejen vyšší ceny pohonných hmot a fiskální stimulace, ale i výrazný efekt nízké srovnávací základny z loňského března. Po dubnovém zasedání Fedu jeho šéf Jerome Powell potvrdil, že americká ekonomika zažívá oživení, ke snížení měnové stimulace by však Fed přiměla až delší časová řada podobně dobrých výsledků. I proto považuje dle svého prohlášení za velmi nepravděpodobné, že by Fed přistoupil ke zvýšení úrokových sazeb před začátkem roku 2022.

Ekonomické události v zemích BRIC (Brazílie, Rusko, Indie a Čína)

BRAZILSKÝ prezident Jair Bolsonaro podepsal kompromisní návrh rozpočtu, který má zajistit dostatek prostředků k podpoře brazilské ekonomiky. Ta se potýká s další vlnou koronavirové nákazy, která během dubna jen velmi pozvolně odeznívala. Například po prosincovém ukončení programu transferů hotovosti domácnostem došlo v dubnu k jeho obnovení, ovšem oproti předchozímu programu je objem dávek nižší a nárok na jejich obdržení má užší skupina Brazilců.

INDIE se v dubnu potýkala s výrazným nárůstem počtu potvrzených případů nakažení nemocí Covid-19. To kontrastuje s relativně zvládnutou situací během předchozích vln nákazy, když v dubnu docházelo k zahlcení tamního zdravotního systému. Nepříznivá zdravotnická situace pak ohrožuje dosud probíhající hospodářské oživení druhé nejlidnatěj-

ší země světa. Navzdory zrychlující inflaci tak tamní centrální banka zahájila vlastní program kvantitativního uvolňování.

RUSKÁ ekonomika vykazovala v dubnu známky oživení. Březnová míra nezaměstnanosti poklesla z předchozích 5,7 % na 5,4 % a březnové indexy nákupních manažerů naznačily zlepšení situace zejména v rámci sektoru služeb. Spotřebitelské inflace pak dále zrychlila na 5,8 %. Ačkoliv se kvůli vyšší srovnávací základně již dá očekávat její postupné zpomalování, obává se Centrální banka Ruské federace ukotvení inflačních očekávání nad svým čtyřprocentním cílem. I proto přistoupila v dubnu k dalšímu zvýšení své úrokové sazby, tentokrát o 0,5 procentního bodu.

ČÍNSKÝ hrubý domácí produkt vzrostl dle oficiálních dat v rámci prvního letošního kvartálu meziročně o 18,3 %. Tento výsledek odrá-

ží nejen skutečnost, že se čínské hospodářství bylo schopno z pandemického propadu výrazně vzpamatovat, ale i velmi nízkou srovnávací základnu, když se oproti zbytku světa projevily v rámci čínské ekonomiky první dopady pandemie zejména v prvním čtvrtletí loňského roku, s kterým je právě poslední výsledek srovnáván. Čínskou ekonomiku výrazně táhl zejména průmysl. Spotřebitelské ceny zažily v březnu poprvé po dvou měsících meziroční nárůst, který činil 0,4 % i tak však byla inflace tažena zejména nárůstem cen komodit, což naznačuje, že spotřebitelská poptávka byla nadále utlumená a v tempu oživení za průmyslem zaostávala. Nicméně březnové zrychlení růstu maloobchodních tržeb a výrazný nárůst indexu nákupních manažerů ze služeb naznačují, že se situace i v závěru prvního kvartálu zlepšovala.

Vývoj na komoditních a měnových trzích

Měnové trhy se během dubna nacházely ve vleku dění na trzích dluhopisů. Výrazný nárůst cen dluhopisů americké vlády spojený s pokračujícím nárůstem očekávání budoucího zrychlování inflace vedly společně v výraznému poklesu jejich reálných výnosů a tím pádem i k poklesu atraktivnosti držby těchto amerických aktiv. Naopak dubnový nárůst výnosů vládních dluhopisů největších evropských států hrál do karet společně evropské měně. Ihned na začátku dubna tak převzalo na páru s americkým dolarem iniciativu euro a tu si udrželo po většinu měsíce. Předposlední dubnovou obchodní seanci ukončilo euro v porovnání s hodnotou ze začátku měsíce o 3,33 % silnější. Během závěrečného dubnového dne sice přišla korekce tohoto výrazného nárůstu, nicméně i tak společná evropská měna posílala vůči dolaru o 2,47 %, když měsíc uzavřela na hodnotě 1,202 EUR/USD. Z ustupující pandemie a s tím spojeného

optimismu převládajícímu na trzích, stejně tak jako z relativně jestřábí centrální banky profitovala v dubnu česká koruna. Té se podařilo překonat psychologickou hranici 26 korun za euro, když posílila o 0,94 % a měsíc uzavřela s kurzem 25,874 EUR/CZK. Vůči americkému dolaru si pak byla česká měna schopna připsat zisk 3,35 %, když během dubna posílila téměř o 75 haléřů na úroveň 21,5243 koruny za dolar. Cenu severomořské ropy Brent tlačil během dubna vzhůru optimismus spojený se zvratem ve vývoji koronavirové pandemie v rámci Evropy a výhledem na blížící se oživení další výrazné části světové ekonomiky díky rozvolňování zavedených restriktivních opatření. Pokračující silnou poptávku po černém zlatu předpokládá ve svém výhledu i ropný kartel OPEC+. Dalším z impulzů dokreslující obnovení poptávky po ropě byl výrazný pokles zásob surové ropy, který ve své zprávě potvrdil Americký petrolejářský institut.

Cena za barel ropy tak během dubna i díky slábnoucímu dolaru vzrostla o 5,84 %, když měsíc uzavřela na hodnotě 67,25 USD/barel. Pokles výnosů dluhopisů spolu s očekávaným zrychlením inflace a oslabující dolar ztraktivnily držbu zlata, jehož cena za unci vzrostla o 3,15 % na 1767,7 dolarů za trojskou unci. Kvůli oživující průmyslové výrobě pak výrazně rostla cena průmyslových kovů, když například cena niklu vzrostla o 10,11 % a cena mědi dokonce o 12,1 %. Ještě výraznější nárůst však zaznamenaly ceny některých zemědělských komodit, když například futures kontrakty na pšenici vzrostly o 20,15 % a kvůli rostoucí poptávce zejména z Číny a nepříznivému počasí na americkém středozápadě a jihu Brazílie vystříhala cena kukuřice během dubna vzhůru o více než 30 %.

Dluhopisové trhy

Výnosy amerických desetiletých vládních dluhopisů během dubna nepokračovaly ve výrazném nárůstu zaznamenaném během posledních měsíců, když dosáhly svého maxima v závěru března a od začátku dubna nastoupily na sestupný trend. To vše navzdory i nadále pokračujícímu přílivu pozitivních dat z americké ekonomiky a nevdanoucím očekáváním ohledně zesilování inflačních tlaků. I další návrhy na nárůst výdajů ze strany Bidenovy administrativy by běžně působily ve směru nárůstu výnosů vládních dluhopisů určených k financování výrazných rozpočtových schodků. Závěrečný dubnový týden nakonec přinesl mírnou korekci dosavadního poklesu výnosů, nicméně i tak výnosy těchto

dluhopisů poklesly během čtvrtého letošního měsíce o 11,46 bazických bodů na 1,6259 %. Naopak výnosy desetiletých německých bundů po většinu dubna rostly a připsaly si tak 9,1 bazických bodů na -0,202 %, což představuje nejvyšší hodnotu za více než rok. Mezi hlavní důvody, proč mířily výnosy německých dluhopisů výše je rostoucí popularita tamní strany Zelených. Trh tak začal více vsázet na to, že by solidní zisk hlasů této strany v nadcházejících zářijových volbách mohl vytvořit větší tlak na růst výdajů a navýšit tak nabídku těchto dluhopisů ve snaze získat finanční prostředky na financování dodatečných výdajových programů. Nárůst o 23,6 bazických bodů pak zaznamenaly

výnosy desetiletých dluhopisů italské vlády. Rozdíl mezi výnosy italských a německých dluhopisů se tak po delší době výrazně rozšířil a trhy tak částečně testují, zdali na tento vývoj opět nezareaguje, jako již několikrát v budoucnu, ECB. Nárůst o necelé jedno procento zaznamenal během dubna index maďarských vládních dluhopisů a to v důsledku představení dalších nástrojů majících za cíl podpořit nárůst úvěrů. Index polských vládních dluhopisů pak sice do poloviny měsíce také rostl, nicméně následný pokles srazil dubnový výsledek do mínusu, když index v souhrnu poklesl o 0,21 %. Český dluhopisový index pak naopak rostl v průběhu celého měsíce a celkově si tak připsal 0,97 %.

Akciové trhy

V první polovině dubna pokračoval americký akciový index S&P 500 ve vylepšování svých historických maxim, když hned na začátku měsíce překonal hranici 4000 bodů. Během prvních dvou dubnových týdnů se však výrazné momentum vyčerpalo a po zbytek měsíce se již index pohyboval do strany v úzkém pásmu. I díky solidním hospodářským výsledkům většiny společností reportujících data za první letošní kvartál si index své dosažené zisky do konce měsíce udržel, když si polepšil o 5,24 %. Zisk zaznamenaly všechny sektory, nicméně rozdíl jejich zhodnocení byl značný, když se nejlépe dařilo akciím z nemovitostního sektoru, který si polepšil o 8,12 %. Na druhém konci ziskového spektra se pak pohybovaly energetické akcie, které zaznamenaly zisk ve výši pouhých 0,46 %, nicméně i tak se

stále jednalo o sektor, který dosahoval od počátku roku nejvyššího zhodnocení těsně pod třicet procenty. V rámci dubna pak zároveň došlo k mírné korekci během předchozích měsíců probíhající rotace z růstových k hodnotovým titulům. Na druhém břehu Atlantiku si pak panevropský index STOXX Europe 600 připsal 1,81 %. Z evropských sektorů se nejlépe dařilo maloobchodu, který si polepšil o 6,71 %. Naopak pokles o 3,5 % zaznamenaly akcie těžařů a zpracovatelů ropy a nejhorší dubnový výsledek vykázal se ztrátou 4,7 % sektor automotive. Vývoj burz napříč středoevropským regionem pak byl v dubnu značně odlišný. Například polský akciový index WIG20 si polepšil o 5,09 %. Naopak budapešťský index BUX vykázal ztrátu dosahující 2,58 %. Pražský parket pak v dubnu

zaznamenal zisk v hodnotě 0,89 %. Z titulů obchodovaných na hlavním trhu Pražské burzy se nejlépe dařilo akciím polostátní energetické společnosti ČEZ, které si polepšily o 9 %, následované akciemi nápojářské společnosti Kofola, které během dubna přidaly 5,2 %. Naopak dosažení lepšího výsledku indexu PX bránily mimo jiné akcie likérky Stock, jejichž cena poklesla o 5,72 %, či pokles akcií Komerční banky o 5,02 %.

UNIQA linka +420 488 125 125 | e-mail: info@uniqa.cz | www.uniqa.cz

Důležité upozornění: Veškeré informace v tomto materiálu mají pouze informativní povahu a nemají v žádném případě nahradit statut fondů nebo poskytnout jeho kompletní shrnutí.

Názory uváděné v tomto materiálu jsou názory UNIQA investiční společnost, a.s., v době, kdy byl materiál vypracován, a mohou být i bez předchozího upozornění kdykoli měněny.

Obsah tohoto materiálu neslouží jako návod k investování ani nepředstavuje investiční doporučení a společnost nenese žádnou odpovědnost za případné ztráty, které mohou vzniknout použitím uvedených informací. S investicí do podílových fondů a fondů investičního životního pojištění je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty investice, proto není návratnost investovaných prostředků v žádném případě zaručena. Společnost upozorňuje podílníky, že předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucnu. Není-li uvedeno jinak, jsou hodnoty uváděny v měnách jednotlivých indexů.