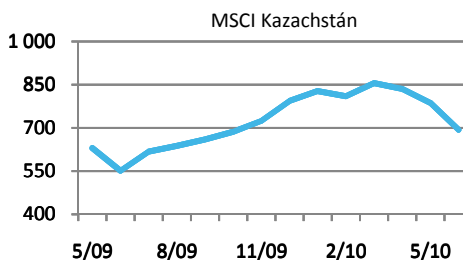
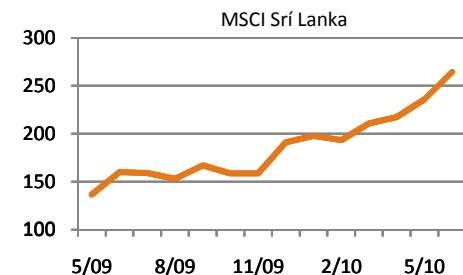


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srí Lanka	12,2%	25,5%	65,3%
Mauricius	7,9%	4,4%	26,2%
Ukrajina	6,7%	-6,4%	48,4%
Indonésie	5,7%	14,1%	85,9%
Pakistán	4,7%	1,7%	45,2%
MSCI Emerg. Markets	-0,7%	0,4%	38,1%
MSCI Europe	-0,8%	-7,7%	17,6%
MSCI World	-3,4%	-4,2%	23,7%
Česká republika	-5,3%	-7,9%	6,7%
USA	-5,3%	-2,8%	28,3%
Rumunsko	-8,8%	-25,6%	31,8%
Maďarsko	-10,5%	-23,9%	30,6%
Řecko	-10,5%	-35,2%	-40,2%
Bahrain	-10,7%	-11,2%	-31,0%
Kazachstán	-11,9%	-19,1%	25,8%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

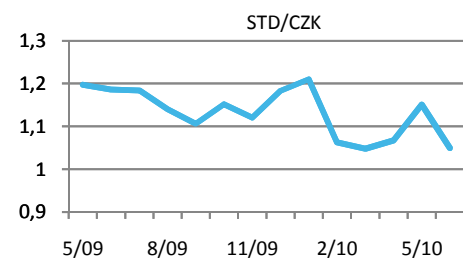
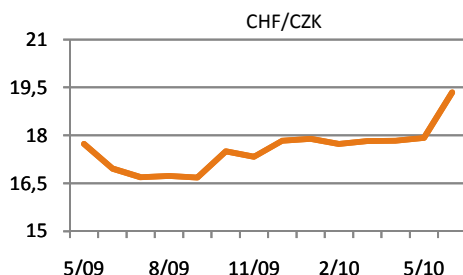
Zpočátku června to chvilku vypadalo, že se po květnovém propadu akciové trhy vrátí na cestu vzhůru. Ovšem druhá polovina měsíce přinesla další pokles. Negativní sentiment investorů vůči východní Evropě (včetně ČR) přetrvává. Naopak velmi dobrými výsledky se i nadále pyšní jižní a jihovýchodní Asie. Akcie v Indii, Indonésii, Malajsi, ale třeba také na Filipínách, v Bangladéši nebo na Srí Lance navzdory zbytku světa nadále rostou. Také některé africké frontier markets (Nigérie, Ghana, Keňa) se drží v plusu a nadále nabízí z dlouhodobého hlediska velmi zajímavé investiční příležitosti.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Švýcarsko (CHF)	7,9%	8,5%	14,1%
Mauritius (MUR)	6,9%	7,1%	16,5%
Šalomounovy o. (SBD)	5,9%	11,0%	20,4%
Jamajka (JMD)	5,0%	16,6%	19,0%
Falklandy (FKP)	4,6%	9,9%	3,5%
Velká Británie (GBP)	4,6%	9,9%	3,5%
Japonsko (JPY)	4,5%	16,8%	23,9%
USA (USD)	1,1%	11,0%	14,4%
Euro (EUR)	0,7%	1,0%	-0,8%
Súdán (SDG)	-4,5%	9,3%	14,8%
Madagaskar (MGA)	-4,6%	2,9%	-2,3%
Samoa (WST)	-5,3%	5,8%	15,9%
Uruguay (UYU)	-7,2%	3,6%	26,5%
Cape Verde (CVE)	-8,1%	0,6%	0,4%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	-8,9%	0,1%	-11,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

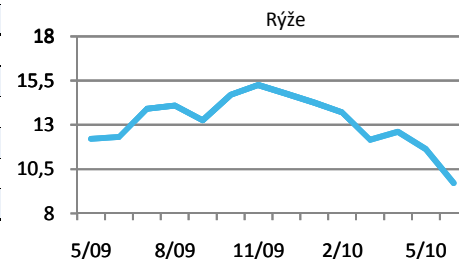
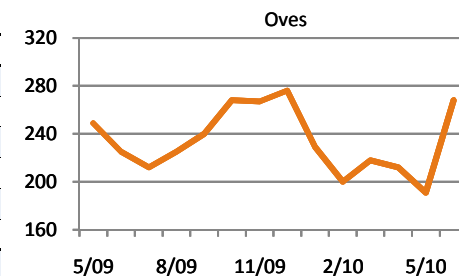


Pozici bezpečného přístavu mezi hlavními světovými měnami potvrdil v červnu švýcarský frank, který posílil vůči koruně téměř o 8 %, vůbec nejvíce ze všech 159 měn, ke kterým Česká národní banka vyhláší kurzy. Vůči dolaru a euru koruna v červnu jen nepatrně oslabila. Výrazněji ale oslabil k britské libře. Také japonský jen během června zpevnil kurz vůči koruně o 4,5 % a drží si růstovou tendenci, která započala v polovině loňského roku. Na roční periodě zpevnil japonský jen téměř o 24 %, a drží se tak po boku "komoditních" měn (kanadský dolar, australský dolar, brazilský real, kolumbijské peso, indonéska rupie...)

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	40,3%	22,9%	19,1%
Káva	23,5%	21,5%	39,1%
Cukr	12,7%	-3,6%	-10,1%
Zemní plyn	7,5%	16,2%	15,3%
Řepka	6,8%	7,2%	13,5%
Pšenice	5,0%	6,9%	-11,3%
Benzín	2,8%	2,8%	8,0%
Zlato	2,2%	11,5%	34,0%
Ropa WTI	1,3%	-9,8%	7,8%
Paladium	-5,0%	-7,2%	78,0%
Zinek	-6,3%	-24,4%	15,4%
Nikl	-6,6%	-21,5%	27,4%
Dřevo	-7,0%	-25,8%	0,5%
Rhodium	-7,3%	-5,6%	64,5%
Rýže	-16,5%	-20,1%	-21,1%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



24. 6. dosáhla káva dvanáctiletého maxima, když se cena za libru kávy vyšlala až na 176,5 centů. Nejhorší měsíční bilanci zaznamenala rýže, jejíž cena od začátku roku poklesla již o 34 %. Větší pokles za první polovinu roku potkal pouze cukr (-40 %). Ten ovšem v červnu podražil o 13 % po zprávách o možných problémech s exportem z Brazílie, hlavního světového producenta cukru. Ovšem letošní úroda třtiny v Brazílii byla rekordní, takže cena cukru by neměla stoupat. Nejvyšší nárůst ceny za měsíc červen potkal oves. Budou následovat i další obiloviny (pšenice a kukuřice), které od jara doporučujeme k dlouhodobé investici?

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Tržní cena akcie BP klesla od dubna z 60 dolarů na 30. Na burze tedy firma stojí 100 mld. dolarů, její roční tržby jsou 270 mld. a roční zisky dlouhodobě cca 20 mld. USD (P/E = 5). Z dlouhodobého hlediska velmi zajímavá nákupní příležitost. Podaří-li se firmě zastavit únik ropy, mohla by cena akcie prudce růst. Krátkodobě vysoce riziková investice.

