

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bangladéš	8,2%	-3,8%	-33,7%
Litva	6,0%	-8,9%	5,2%
Tunisko	4,4%	-1,0%	-13,5%
Vietnam	4,2%	-7,4%	-21,0%
Trinidad a Tobago	4,1%	11,3%	-5,9%
MSCI World	-2,6%	-2,4%	8,0%
USA	-2,7%	-2,4%	8,9%
MSCI Emerg. Markets	-2,7%	-4,2%	5,5%
Česká republika	-2,7%	-0,7%	11,0%
MSCI Europe	-3,0%	-1,4%	11,6%
Kazachstán	-8,0%	-13,8%	-8,6%
Srí Lanka	-9,1%	-11,3%	8,9%
Peru	-12,5%	-18,1%	-11,8%
Bulharsko	-12,9%	-17,1%	12,8%
Srbsko	-15,6%	2,8%	36,0%

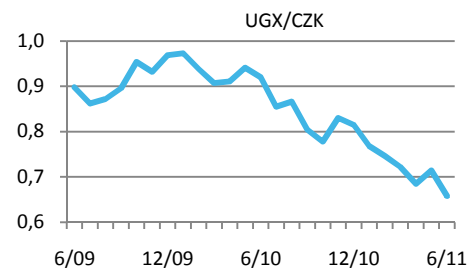
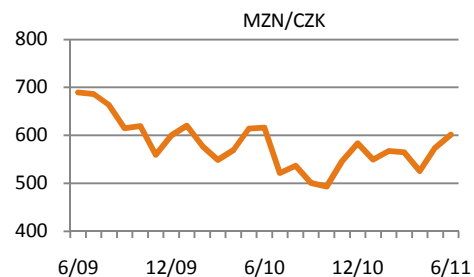
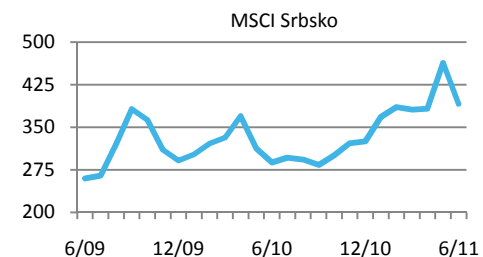
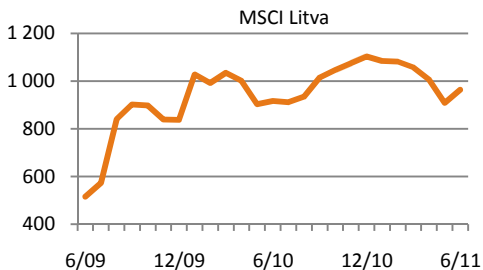
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akcie pokračovaly v červnu v poklesu, až v úplném závěru měsíce přišlo na trhy menší oživení. Zatímco vůdčí indexy newyorské burzy S&P 500 a frankfurtské burzy DAX jsou jen nepatrně pod svým maximem z konce dubna, investorům dělají vrásky především rozvíjející se trhy. Tři největší akciové trhy mezi emerging markets - čínský, indický a brazilský - jsou již od listopadu v klesajícím trendu. Velmi rychle zde roste inflace a úrokové sazby a zpomaluje průmyslová produkce. Vše začíná nasvědčovat tomu, že během 6-18 měsíců světová ekonomika upadne do další recese a ceny akcií a průmyslových komodit budou výrazně klesat.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mosambik (MZN)	4,8%	6,6%	-2,4%
Papua-Nová Guinea (PC)	2,7%	8,8%	-2,4%
Ázerbájdžán (AZN)	2,0%	0,7%	-16,1%
Nigérie (NGN)	1,4%	-0,5%	-20,5%
Samoa (WST)	1,1%	2,2%	-5,0%
Švýcarsko (CHF)	0,9%	6,9%	4,2%
Japonsko (JPY)	0,1%	0,4%	-11,5%
Euro (EUR)	-0,8%	-0,8%	-5,3%
USA (USD)	-1,2%	-2,5%	-19,6%
Švédsko (SEK)	-3,8%	-3,4%	-1,6%
Velká Británie (GBP)	-4,1%	-2,9%	-14,2%
Srbsko (RSD)	-4,7%	2,1%	-1,3%
Keňa (KES)	-5,4%	-9,2%	-26,4%
Tanzanie (TZS)	-5,9%	-9,3%	-27,2%
Uganda (UGX)	-7,8%	-8,9%	-28,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

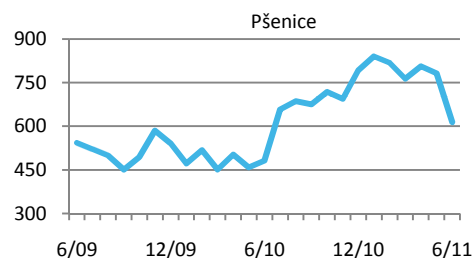
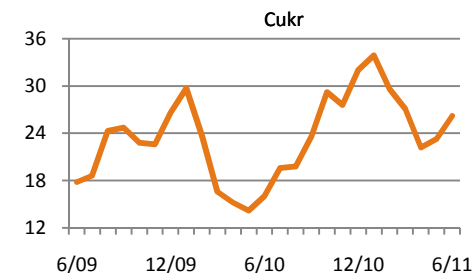


Švýcarský frank se v současné neutěšené situaci okolo eura stává útočištěm mnoha investorů a vlivem neutuchající poptávky nadále posiluje k euru i dolaru. V červnu zpevnil švýcarský frank o další 2 % na kurz 1,2 franku za jedno euro. Od roku 2008 už zpevnil švýcarský frank k euru i dolaru o 35 %. Pro zahraniční turisty se tak již drahé Švýcarsko stává ještě dražší. Koruna se v červnu také řadila mezi posilující měny a k euru i dolaru zpevnila zhruba o 1 %. V poli poražených tentokrát skončila britská libra, která oslabila po oznámení agentury Moody's o možném snížení úvěrového ratingu Spojeného království.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Cukr	12,4%	-3,3%	63,8%
Hovězí na výkrm	11,1%	0,3%	22,1%
Kakao	7,4%	3,4%	-16,7%
Olovo	5,8%	-0,9%	50,6%
Hovězí maso	5,7%	-8,3%	23,3%
Dřevo	5,3%	-14,8%	21,6%
Zinek	4,1%	-0,5%	31,0%
Zlato	-2,4%	4,5%	20,5%
Ropa WTI	-7,3%	-10,8%	26,1%
Mléko	-11,2%	-1,2%	23,7%
Bavlna	-12,7%	-41,1%	54,4%
Oves	-13,8%	-9,4%	24,1%
Rhodium	-16,0%	-15,2%	-17,6%
Kukuřice	-19,4%	-8,9%	66,1%
Pšenice	-21,5%	-19,5%	27,4%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Konec června přinesl razantní pokles v cenách obilovin po zprávě ministerstva zemědělství USA o rozloze osetých ploch. Osetá plocha vzrostla zhruba o 2 %. Nepřijde-li nějaká rozsáhlá přírodní katastrofa, měla by letošní úroda být výrazně vyšší než loňská. Vyšší očekávaná nabídka tlačí ceny obilovin dolů. Po uveřejnění zprávy okamžitě klesla cena letních kontraktů na pšenici a kukuřici o 20 %. Mírný pokles zaznamenala také cena ropy, jednak vlivem menšího množství negativních zpráv ohledně dění na Arabském poloostrově, a jednak díky poklesu průmyslové výroby v Číně. Barel texaské ropy WTI stál na konci června už jen 95 dolarů.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Po půl roce znovu jako tip měsíce akcie brazilské ocelářské firmy Gerdau, jejíž cena na newyorské burze klesla až k 10 USD. Výsledky za druhý kvartál budou špatné vlivem extrémně vysokých cen koksu, to by se ale mělo v druhé polovině roku změnit. Tržní kapitalizace 15 mld. USD; P/E = 11; P/S = 0,8; P/B = 1,3. Investice vhodná pro horizont 4-6 let.

