

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Španělsko	17,5%	-10,8%	-31,4%
Turecko	14,7%	3,5%	1,9%
Maďarsko	12,8%	-6,0%	-31,8%
Polsko	12,6%	-2,6%	-23,6%
Itálie	10,7%	-10,2%	-27,0%
MSCI Europe	4,9%	-4,6%	-7,8%
MSCI World	2,2%	-1,2%	6,1%
Česká republika	1,3%	-11,2%	-20,5%
USA	1,1%	1,2%	17,5%
MSCI Emerg. Markets	0,8%	-5,6%	-6,6%
Mauricius	-6,2%	-0,8%	-12,0%
Bosna a Hercegovina	-6,8%	-15,2%	-29,5%
Ghana	-8,9%	-14,5%	-34,2%
Kazachstán	-11,3%	-13,7%	-10,2%
Ukrajina	-13,0%	-32,8%	-65,1%

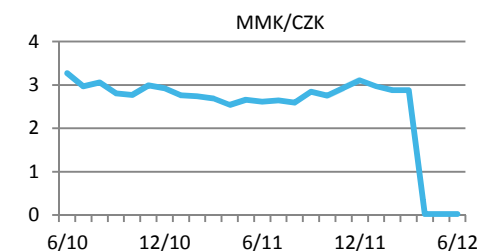
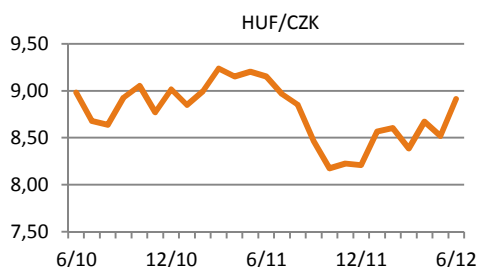
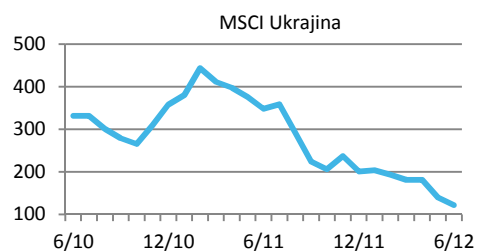
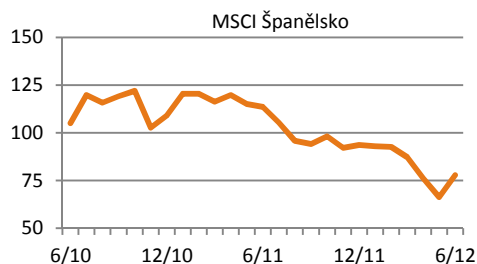
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V červnu se nálada na trzích zlepšila, investoři více nakupovali, než prodávali, takže ceny akcií většinou rostly. Nejvíce se dařilo akciím španělských firem, které v předchozích měsících výrazně padaly. Většina evropských trhů zaznamenala v červnu růst, přesto jsou v průměru ceny evropských akcií o osm procent nižší než před rokem. V některých případech zlevnily akcie za uplynulý rok i více než o 30 %, třeba index MSCI Španělsko ztratil 31 %, index MSCI Portugalsko -36 %, index MSCI Bulharsko -52 % a Řecko s Ukrajinou -65 %. Naopak akciím amerických firem se nadále daří, za posledních 12 měsíců podražily o 17 %.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Maďarsko (HUF)	4,6%	6,3%	-2,6%
Nový Zéland (NZD)	4,2%	7,0%	16,8%
Mexiko (MXN)	3,8%	4,5%	5,9%
Polsko (PLN)	3,2%	1,4%	-1,1%
Austrálie (AUD)	3,0%	7,8%	15,1%
Euro (EUR)	-0,2%	3,7%	5,3%
Švýcarsko (CHF)	-0,4%	3,8%	5,7%
Velká Británie (GBP)	-1,1%	7,1%	17,8%
USA (USD)	-1,7%	9,9%	20,9%
Japonsko (JPY)	-2,7%	13,4%	22,2%
Ghana (GHS)	-4,8%	0,4%	-5,7%
Mauritius (MUR)	-5,5%	3,3%	10,0%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	-5,8%	5,6%	7,0%
Uruguay (UYU)	-6,7%	-1,0%	2,6%
Myanmar (MMK)	-8,0%	-99,2%	-99,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

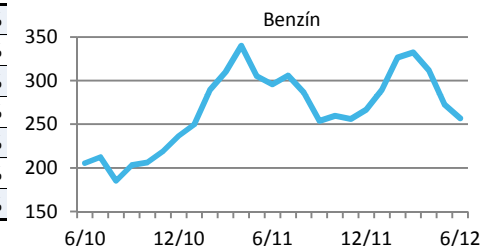
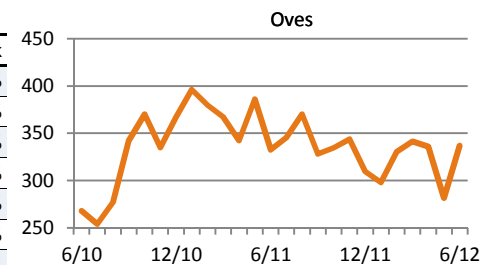


Na měnových trzích v červnu nedošlo k žádnému překvapení. Po volbách v Řecku se situace v euozóně na chvíli uklidnila, takže euro mírně posílilo k dolaru. Tomu koresponduje i vývoj středoevropských měn. Nejvíce zpevnil maďarský forint, který posílil k dolaru o 6 %. Koruna si připsala necelá dvě procenta. Ekonomická a demografická situace v Evropě je nadále špatná, takže střednědobý výhled eura zůstává negativní. Budoucnost Evropy je stále nedořešená. Vzniknou Spojené státy evropské, nebo se rozpadne eurolóza? V každém případě euro není bezpečná měna, investoři budou nadále preferovat švýcarský frank.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	19,7%	-1,2%	1,3%
Pšenice	17,6%	14,8%	23,4%
Zemní plyn	16,0%	33,0%	-34,4%
Kukuřice	12,4%	-2,6%	4,0%
Sója	10,1%	5,2%	14,1%
Mléko	9,9%	5,4%	6,0%
Cukr	8,2%	-14,6%	-19,5%
Zlato	2,4%	-4,1%	6,7%
Palmový olej	-3,2%	-13,0%	-2,8%
Cín	-3,3%	-17,1%	-27,1%
Hovězí na výkrm	-3,8%	0,7%	9,5%
Ropa WTI	-4,2%	-19,5%	-12,8%
Paladium	-4,4%	-10,9%	-23,4%
Dřevo	-4,6%	4,7%	4,2%
Benzín	-5,7%	-22,6%	-13,1%

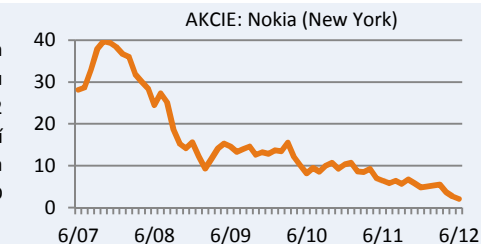
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny obilovin začaly v červnu prudce stoupat. Očekává se špatná úroda vlivem extrémně suchého počasí v Austrálii, Rusku i USA (ani v ČR pšenice neroste). Před dvěma měsíci jsme v investičním tipu měsíce doporučovali k nákupu fond Parvest World Agriculture zaměřený na zemědělské komodity. Za dva měsíce vydělal 10 %. Pokud se počasí v USA neumoudří, můžeme očekávat další růst cen zrnin. Naproti tomu ropa a benzín v červnu opět zlevnily, což už se projevuje i do cen pohonných hmot v čerpacích stanic. Tento pokles však pravděpodobně nebude pokračovat, během léta by se cena ropy měla stabilizovat.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie firmy Nokia, finského výrobce mobilních telefonů, se propadly na nejnižší hodnotu od roku 1994. V New Yorku stojí jedna akcie méně než 2 dolary, v roce 2007 byla cena dvacetinásobná. Tržní kapitalizace pouhých 7 mld. USD, účetní hodnota 13,6 mld. USD (P/B = 0,5), roční tržby 44 mld. USD (P/S = 0,2). Investice vhodná na 3-5 let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz