

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina	4,3%	12,8%	-19,4%
Vietnam	4,1%	4,3%	19,7%
Mauritius	3,4%	4,4%	1,4%
Bangladéš	2,1%	-5,3%	38,7%
Brazílie	1,9%	2,3%	-15,6%
USA	-3,6%	-3,8%	29,6%
Česká republika	-3,7%	-6,1%	-0,8%
MSCI World	-4,0%	-3,9%	22,3%
MSCI Emerg. Markets	-4,7%	-3,8%	13,7%
MSCI Europe	-4,8%	-4,5%	10,7%
Saúdská Arábie	-8,7%	0,3%	16,4%
Indonésie	-8,8%	-18,2%	10,3%
Jordánsko	-9,0%	0,7%	3,4%
Nový Zéland	-9,4%	-16,3%	-5,9%
Ghana	-10,7%	-16,4%	-22,1%

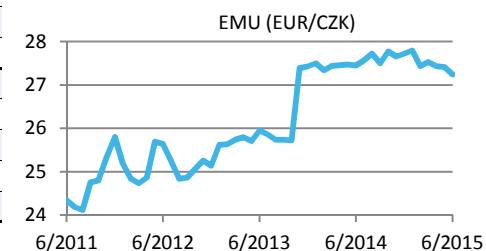
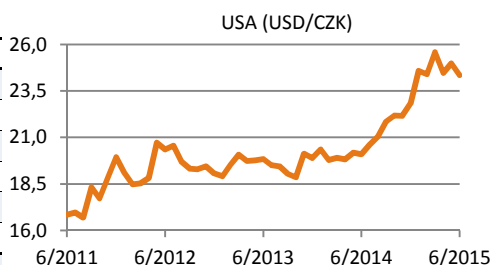
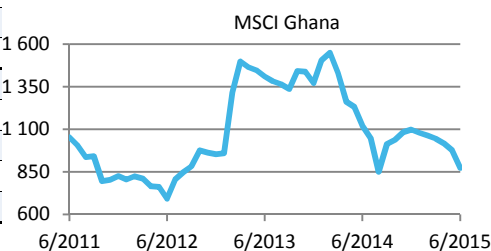
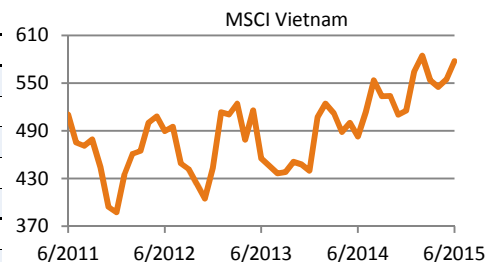
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Červen se nesl zpočátku ve znamení naděje na dohodu Řecka s věřiteli, koncem měsíce ale jednání nabrala zcela opačný směr. To se pochopitelně projevilo jednorázovým prudkým poklesem cen akcií napříč všemi trhy. Řecká burza je raději od pondělí 29. 6. uzavřená. Nicméně dopad Řecka na světové finanční trhy by neměl být nijak dramatický, neboť všichni s variantou bankrotu Řecka již dlouhodobě počítali. Očekáváme, že se situace na trzích rychle uklidní. Mnohem důležitější bude, jaké budou nyní firmy v USA a Evropě reportovat hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí. To může s trhem více pohnout oběma směry.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Gambie (GMD)	6,2%	3,7%	21,9%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	2,5%	1,2%	-0,7%
Tanzanie (TZS)	1,8%	-12,1%	0,7%
Švédsko (SEK)	0,6%	-0,2%	-1,2%
Velká Británie (GBP)	0,5%	1,1%	11,8%
Izrael (ILS)	0,1%	0,3%	10,4%
EMU (EUR)	-0,6%	-1,0%	-0,7%
Švýcarsko (CHF)	-1,3%	-0,5%	15,9%
Japonsko (JPY)	-1,4%	-6,9%	0,3%
USA (USD)	-2,5%	-4,8%	21,1%
Kyrgyzstán (KGS)	-8,9%	-2,0%	1,0%
Ghana (GHS)	-9,0%	-16,6%	-10,3%
Uganda (UGX)	-9,6%	-14,1%	-4,4%
Haiti (HTG)	-10,3%	-12,4%	4,4%
Angola (AOA)	-11,7%	-15,6%	-2,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

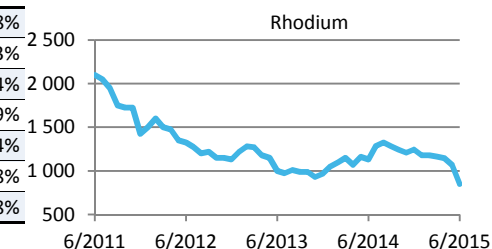
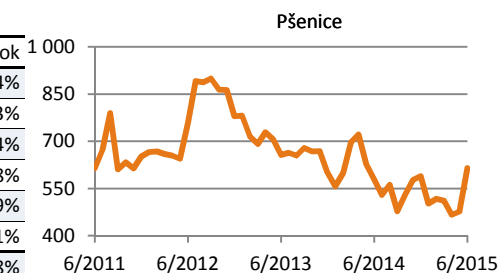


Fed zatím odložil navýšení úrokových sazeb na druhou polovinu roku a bankéři znovu začali více hovořit o tom, že bude záviset na dalším vývoji ekonomických ukazatelů v USA. Americký dolar proto v červnu oslaboval. Na dluhopisových trzích zpočátku měsíce ještě přetrvávala korekce, kdy od poloviny dubna začaly strmě klesat ceny státních dluhopisů napříč celou Evropou včetně ČR, ve druhé polovině června už ale korekce kulminovala. Poslední týden začaly výnosy do splatnosti státních dluhopisů opět klesat, tržní cena dluhopisů tak mírně stoupá. Nicméně je třeba si uvědomit, že ceny dluhopisů nemají moc kam růst.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pšenice	28,9%	20,1%	6,4%
Kukuřice	17,6%	10,1%	-3,3%
Sója	13,1%	8,5%	-20,4%
Řepka	12,5%	9,1%	15,8%
Oves	8,1%	-4,5%	-26,9%
Rýže	7,2%	-6,5%	-25,1%
Zlato	-1,5%	-0,9%	-11,8%
Ropa WTI	-1,6%	24,9%	-43,7%
Uhlí	-8,4%	-20,2%	-33,8%
Zinek	-8,5%	-3,6%	-10,3%
Cín	-9,5%	-16,4%	-38,4%
Vepřové maso	-9,5%	22,6%	-42,9%
Olovo	-9,6%	-2,6%	-19,4%
Paladium	-13,1%	-8,1%	-19,8%
Rhodium	-20,6%	-27,0%	-24,8%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Koncem června začaly výrazně růst ceny základních zemědělských komodit. Cena pšenice vyskočila téměř o 30 %, kukuřice o 18 % a sója o 13 %. Na vině jsou především krátkodobé spekulace. V poslední zprávě amerického ministerstva zemědělství se uvádí, že byla oseta menší plocha kukuřice, než se původně očekávalo. Pšenici zase nenahrává deštivé počasí v USA. Dle NOAA letos v Tichomoří nastal jev El Niño, který zpravidla mívá za následek značné výkyvy v počasí v latinské Americe, Asii i USA. Spekuluje se, že po třech letech hojnosti může být letos a příští rok slabší úroda.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Ceny zemědělských komodit v průměru čtyři roky klesaly a dostaly se na nejnižší úroveň od roku 2010. Dost možná se v červnu odrazily ode dna. Pro investici se nejvíce hodí komoditní ETN navázané na subindex S&P GSCI, nebo DJ UBS, nebo RIC. Velmi riziková spekulace se střednědobým horizontem cca 1-2 roky a očekávanou vysokou volatilitou.

