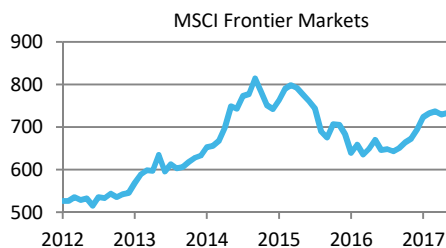
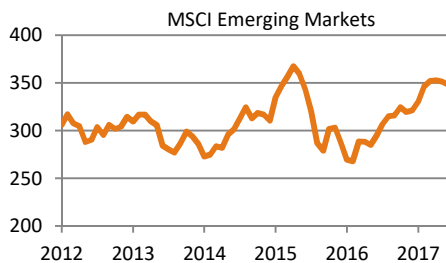


**AKCIE**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	26,1%	51,7%	99,6%
Bulharsko	10,9%	20,7%	56,9%
Nigérie	8,7%	23,9%	5,8%
Saúdská Arábie	8,7%	2,2%	15,8%
Mauritius	5,7%	10,2%	18,5%
MSCI Emerg. Markets	-0,9%	-1,1%	18,0%
USA	-0,9%	-3,8%	12,6%
MSCI World	-1,2%	-3,1%	12,9%
MSCI Europe	-2,7%	-0,7%	14,7%
Česká republika	-4,9%	-3,2%	2,3%
Bahrain	-8,2%	-14,0%	6,8%
Omán	-8,3%	-15,3%	-19,0%
Rumunsko	-8,6%	-0,1%	24,3%
Katar	-9,2%	-17,2%	-7,9%
Botswana	-9,7%	-8,2%	-21,8%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

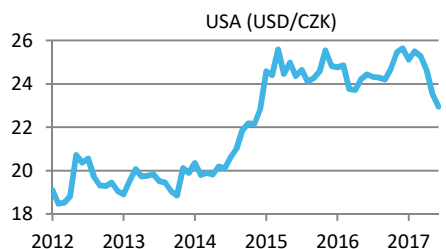
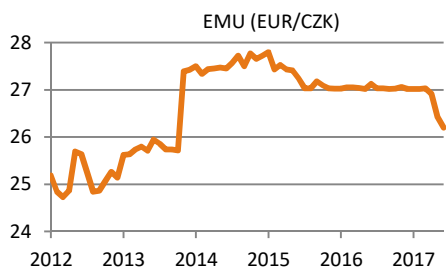


Koncem června započala na akciových trzích korekce. Uvidíme, jak dlouhá a hluboká bude, zda jde jen o nepatrné škytnutí, nebo začátek většího poklesu. Technicky jsou trhy zralé na pořádnou korekci. Fundamentálně ale zatím nepřichází zprávy, které by měly sílu spustit větší výprodej akcií. Nicméně léto ještě může být na akciových trzích pořádně horké. Z dlouhodobého pohledu nyní považujeme za zajímavější akcie na rozvíjejících se trzích (emerging markets) a méně rozvinutých trzích (frontier markets). Jsou poměrem k ziskům, tržbám i účetní hodnotě výrazně levnější než akcie v USA.

**MĚNY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Haiti (HTG)	5,8%	-0,7%	-5,5%
Mexiko (MXN)	1,4%	-5,7%	-3,2%
Madagaskar (MGA)	1,4%	-3,2%	1,1%
Kanada (CAD)	1,3%	-6,5%	-6,1%
Srbsko (RSD)	0,8%	-0,4%	-1,3%
EMU (EUR)	-0,9%	-3,1%	-3,4%
Švýcarsko (CHF)	-1,2%	-5,2%	-4,0%
Velká Británie (GBP)	-1,5%	-5,7%	-9,3%
USA (USD)	-2,5%	-9,2%	-6,1%
Japonsko (JPY)	-3,5%	-9,3%	-13,8%
Konžská dem. r. (CDF)	-5,8%	-16,6%	-40,9%
Bělorusko (BYN)	-6,2%	-12,1%	-2,0%
Rusko (RUB)	-6,5%	-13,5%	2,2%
Kolumbie (COP)	-6,7%	-13,8%	-10,1%
Sv. Helena (SHP)	-18,3%	-5,7%	-9,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

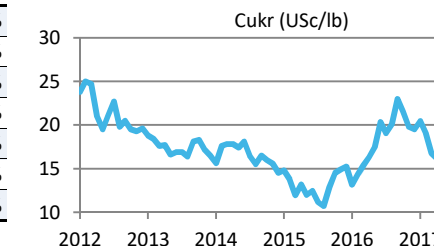
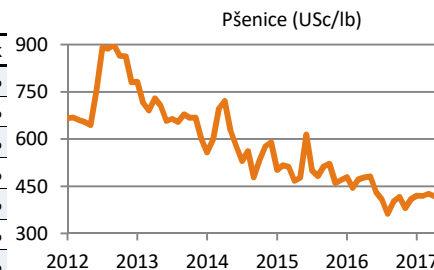


Česká koruna po ukončení intervencí ze strany České národní banky nadále posiluje. V červnu zpevnila k euru o celé procento a její kurz se přiblížil 26 korunám za jedno euro. Jelikož euro zároveň posiluje k dolaru a dalším světovým měnám, koruna k těmto měnám zpevňuje ještě rychleji. Za tři měsíce od konce intervencí již koruna posílila k euru o 3 %, ke švýcarskému franku o 5 %, k britské libře o 6 % a k americkému dolaru o 9 %. Při realizaci zisků velkých institucionálních investorů může docházet ke korekcím, ale jinak by na střednědobém horizontu měla koruna nadále posilovat. Doporučujeme zajišťovat kurz koruny.

**KOMODITY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pšenice	19,0%	19,7%	18,5%
Oves	16,9%	29,5%	41,5%
Rhodium	12,9%	2,4%	61,5%
Vepřové maso	11,0%	37,9%	9,6%
Olovo	8,3%	-2,5%	27,7%
Zinek	7,1%	0,2%	31,7%
Nikl	6,0%	-5,8%	0,1%
Zlato	-2,1%	-0,5%	-6,1%
Káva	-4,1%	-10,9%	-13,9%
Topný olej	-4,8%	-7,9%	-3,0%
Palmový olej	-5,6%	-8,4%	8,2%
Ropa WTI	-7,1%	-11,3%	-8,6%
Železná ruda	-7,7%	-35,5%	9,1%
Benzín	-8,0%	-12,4%	-0,7%
Cukr	-10,6%	-20,6%	-34,6%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy v červnu výrazně poklesla. Barel americké ropy WTI stojí méně než 45 dolarů. Levnější ropa spolu s oslabujícím dolarem by měly v průběhu července přinést nižší ceny pohonných hmot na čerpacích stanicích, a to odhadem zhruba o jednu korunu na litr benzínu i nafty. Rusko a Saúdská Arábie se budou nadále snažit všemi možnými způsoby vyhnat cenu ropy výrazně výše, ovšem pokud nedojde k dramatickému výpadku těžby ropy v Perském zálivu v důsledku nějaké války apod., tak zákon nabídky a poptávky bude držet cenu ropy pod 50 dolarů za barel a může dojít i k dalšímu poklesu.

**INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE**

Fond Templeton Frontier Markets investuje do akcií na méně rozvinutých trzích. Největší zastoupení ve fondu mají akcie firem z Vietnamu, Argentiny, Kuvajtu, Pákistánu, Saúdské Arábie a Keni. Celkem má v portfoliu 50 akcií. Jejich průměrné P/E za uplynulý rok je 12. Dividendový výnos 3,7 %. Fond od založení v roce 2008 překonává benchmark.

