

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mexiko	8,8%	0,7%	-13,1%
Tunisko	7,2%	9,1%	37,0%
Kuwait	4,9%	2,0%	9,5%
Řecko	3,5%	2,1%	-12,4%
Rumunsko	3,2%	-6,7%	4,3%
USA	0,5%	8,6%	9,7%
MSCI World	-0,2%	6,5%	6,5%
MSCI Europe	-0,9%	2,5%	0,0%
Česká republika	-2,0%	-4,4%	11,8%
MSCI Emerg. Markets	-4,6%	-3,8%	3,4%
Pakistán	-8,0%	-17,5%	-35,1%
Brazílie	-8,5%	-22,9%	-5,4%
Thajsko	-10,4%	-11,2%	6,6%
Botswana	-10,6%	-4,6%	-18,0%
Argentina	-22,0%	-39,2%	-35,6%

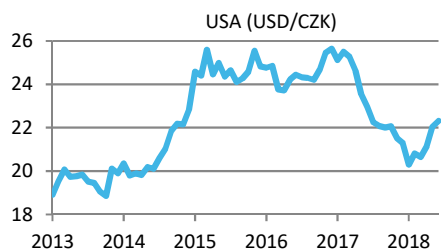
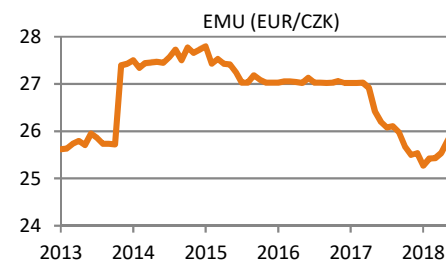
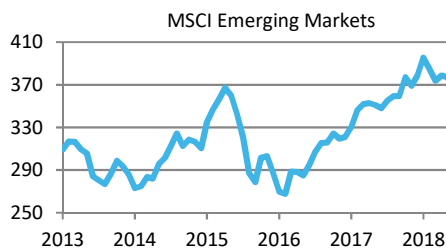
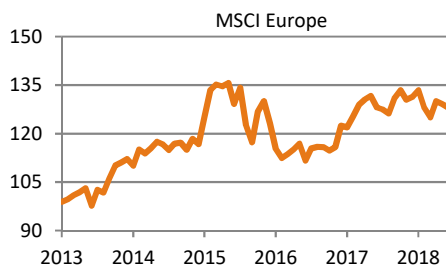
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy jsou dál jako na houpačce. Zpočátku června nejprve začaly ceny růst, ale v druhé polovině měsíce se ke slovu znovu přihlásila korekce. Tak jako v předchozích měsících i tentokrát klesaly ceny akcií v USA nepatrně, výrazně více v Evropě a nejvíce na rozvíjejících se trzích. Velký propad pokračuje zejména v latinské Americe, kde brazilský trh spadl o dalších 8,5 % (v EUR) a argentinský trh o 22 % (v EUR). Nedařilo se ale ani akciím v Asii (Čína -6 %, Korea -7 %, Indonésie -7,5 % a Thajsko -10 %). Uvidíme, co v létě s trhy udělají hospodářské výsledky za druhý kvartál. Velmi dobré výsledky z prvního čtvrtletí se minuly účinkem.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zambie (ZMK)	5,1%	2,9%	-10,9%
Mosambik (MZN)	3,6%	13,3%	-1,2%
Paraguay (PYG)	2,7%	5,4%	-4,4%
Uzbekistán (UZS)	2,6%	11,6%	-51,2%
Mexiko (MXN)	2,5%	0,8%	-10,6%
USA (USD)	1,2%	8,1%	-2,8%
EMU (EUR)	0,9%	2,3%	-0,7%
Švýcarsko (CHF)	0,5%	4,2%	-6,1%
Velká Británie (GBP)	-0,2%	1,0%	-1,4%
Japonsko (JPY)	-0,5%	4,0%	-1,7%
Pákistán (PKR)	-3,7%	2,7%	-16,1%
Angola (AOA)	-3,9%	-7,1%	-35,5%
Libérie (LRD)	-6,7%	-4,8%	-41,4%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-7,6%	-6,8%	-7,6%
Argentina (ARS)	-9,9%	-22,2%	-42,7%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

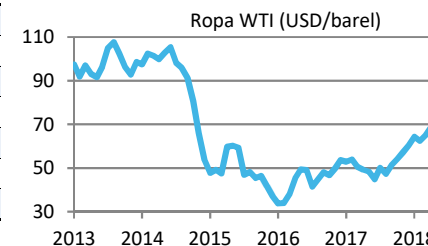
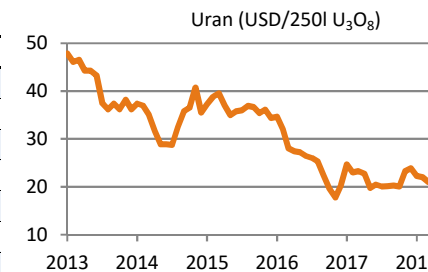


ČNB v červnu opět zvýšila úrokové sazby - základní 2T repo sazbu o 25 bazických bodů na 1 % a lombardní sazbu o 50 b. b. na 2 %. Úroky u hypoték tedy dále porostou. Kupodivu koruna zamířila opačným směrem a oslabuje k euru i dolaru, spekulativní zahraniční kapitál se stahuje z českého trhu. Zvýšení úrokových sazeb se ale promítá na dluhopisový trh, rostou výnosy do splatnosti u kratších i delších splatností. Očekávané ukončení nákupu dluhopisů ze strany ECB a rostoucí sazby v USA vedou také k výraznému poklesu cen korporátních dluhopisů v USA i Evropě. A posilující dolar sráží dluhopisy na rozvíjejících se trzích.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ropa WTI	11,1%	13,9%	65,4%
Vepřové maso	7,8%	45,6%	-8,8%
Kakao	7,1%	8,3%	23,8%
Hovězí na výkrm	2,7%	11,0%	2,0%
Oves	2,4%	11,1%	-13,4%
Hovězí maso	1,9%	-6,1%	-10,1%
Uhlí	1,9%	2,5%	15,6%
Zlato	-3,5%	-5,5%	0,9%
Platina	-6,0%	-8,4%	-7,8%
Zinek	-6,2%	-11,5%	4,9%
Hliník	-7,5%	6,4%	10,1%
Bavlna	-7,6%	5,6%	14,2%
Káva	-8,9%	-4,7%	-9,2%
Kukuřice	-11,2%	-9,8%	-5,7%
Sója	-15,7%	-17,8%	-8,8%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena americké ropy WTI v červnu výrazně podražila o 11 % až na 74 dolarů za barel, čímž se snížil spread mezi evropským a americkým trhem. Rostoucí ceny se budou snažit využít někteří producenti k navýšení objemu těžby. Saudská Arábie plánuje navýšit objem těžby o milion barelů ropy denně. To by mělo bránit dalšímu růstu ceny, spíše lze očekávat, že cena ropy zase poklesne. Většina komodit jinak v červnu zlevňovala. Výrazný propad zaznamenaly zejména zemědělské plodiny - sója, kukuřice, káva a bavlna. Dále zlevňovaly všechny kovy od mědi až po zinek. Také cena zlata poklesla o 3,5 % na 1250 dolarů za unci.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Všechny energetické komodity (ropa, plyn, uhlí) se vzpamatovaly z propadu a již dva roky jejich ceny rostou. Pouze cena uranu stále stagnuje kolem patnáctiletého minima. Trumpova politika by však měla nahrávat i jaderné energetice a dá se očekávat, že brzy začne růst i cena uranu. K takové spekulaci se nejlépe hodí ETF složené z akcií těžařů uranu.

