

# Nastává opět příznivé období pro komodity?

Komodity si v posledních několika týdnech vedly lépe než ostatní kategorie aktiv. Jednou z příčin bylo vybírání zisků u jiných tříd aktiv. Nicméně, v současné době pozorujeme i další faktory, které podporují růst cen v komoditním sektoru. Především se jedná o oživení růstu globální poptávky, náznaky hospodářského oživení rozvíjejících se trhů a rostoucí obavy ze snížení nabídky komodit.

## Růst na rozvíjejících se trzích by již mohl dosáhnout dna

Souhrnný index nákupních manažerů (PMI) pro rozvíjející se trhy po mnohaměsíčním poklesu konečně znovu vzrostl. Domníváme se tak, že dynamika růstu by se v těchto regionech již mohla nacházet poblíž dna. Zlepšení dynamiky exportu mladých ekonomik společně s vyšším růstem na trzích vyspělých by tak mohlo podpořit jejich další růst a s tím související poptávku po komoditách, zejména v sektoru průmyslových kovů.

## Růst násilí v Iráku tlačí nahoru cenu ropy

Irák, jehož produkce ropy aktuálně činí okolo 3,3 mil barelů denně, je ve střednědobém

výhledu považován za hlavního tahouna růstu globální produkce ropy. Vystupňování násilí v této zemi však zvýšilo rizikovou přírážku k ceně ropy v důsledku geopolitického rizika.

## Drahé kovy podporuje i geopolitické hledisko

Nárůstem geopolitického rizika, způsobeného zejména násilím na Ukrajině a v Iráku, také podporuje růst cen drahých kovů. Na druhou stranu je zřejmé, že čínská poptávka po špercích se stabilizuje, stejně jako poptávka indická poté, co byl omezen dovoz. Pokud jde o zlato, vzhledem k očekávanému zlepšení globálního hospodářského cyklu očekáváme tlak na pokles jeho ceny.

## U zemědělství by mohlo dojít k zotavení

U zemědělských komodit, které si v prvních čtyřech měsících roku vedly jednoznačně nadprůměrně, jsme od začátku května svědky výraznějšího vybírání zisků. Zprávy z amerického Ministerstva zemědělství podpořily očekávání bohaté sklizně nové úrody obilí a fazolí, což vedlo k pokračujícímu poklesu cen. Na druhé straně se letos pravděpodobně objeví meteorologický jev zvaný El Nino, který by mj. mohl způsobit silná sucha v Austrálii. Při naplnění tohoto scénáře zůstává sucho v Austrálii hlavním nebezpečím pro sklizeň pšenice.

## Vývoj akciových trhů ve světě - červenec

