

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ghana	30,8%	24,3%	8,2%
Estonsko	15,7%	11,7%	9,1%
Norsko	8,3%	6,6%	18,4%
Brazílie	7,2%	-4,7%	8,8%
Nigérie	5,5%	29,5%	31,1%
Česká republika	2,8%	0,0%	-2,2%
MSCI Emerg. Markets	2,0%	0,7%	15,8%
MSCI Europe	-0,4%	-2,3%	10,5%
MSCI World	-1,0%	-3,6%	8,0%
USA	-1,4%	-4,4%	7,8%
Izrael	-5,1%	-4,5%	-15,5%
Srí Lanka	-5,5%	-4,6%	6,4%
Saudská Arábie	-8,7%	-4,2%	9,7%
Pakistán	-9,9%	-18,2%	-5,6%
Argentina	-10,0%	-12,2%	12,3%

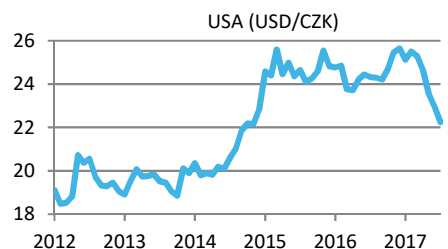
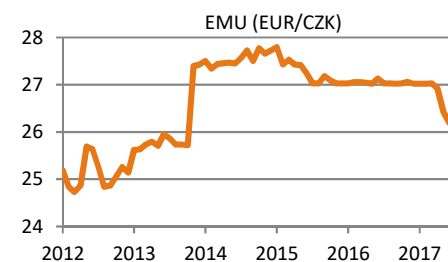
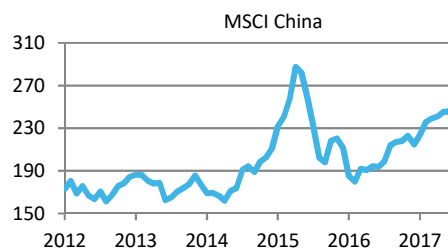
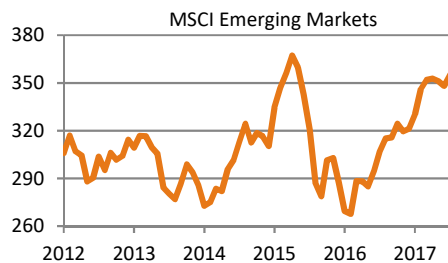
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Korekce, která započala v červnu, byla nakonec jen nepatrným škytnutím. Akciové trhy v USA v červenci podporují reportované hospodářské výsledky za druhý kvartál, které ve většině případů předčily očekávání analytiků. Hodnota indexu S&P 500 tak stoupla na nové historické maximum. Americkým firmám nahrává zejména oslabující dolar. (Mimochodem, po přepočtu na EUR nebo CZK hodnoty akcií v USA klesají.) Naopak posilující euro trochu sráží výsledky firem v Evropě. Hodnota indexu MSCI Europe v červenci nepatrně poklesla. Nejvíce se opět dařilo akciím na rozvíjejících se trzích, které táhne zejména Čína.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Norsko (NOK)	2,4%	-2,9%	-1,4%
Brazílie (BRL)	1,9%	-8,4%	-4,3%
Makedonie (MKD)	1,2%	-3,1%	-3,5%
Maďarsko (HUF)	1,0%	-0,6%	-1,1%
Kanada (CAD)	0,7%	-1,2%	-3,4%
EMU (EUR)	-0,4%	-3,1%	-3,5%
Japonsko (JPY)	-1,9%	-9,0%	-14,5%
Velká Británie (GBP)	-2,1%	-8,5%	-8,9%
USA (USD)	-3,1%	-9,7%	-8,6%
Švýcarsko (CHF)	-4,2%	-7,6%	-8,1%
Mongolsko (MNT)	-7,0%	-10,6%	-22,8%
Argentina (ARS)	-10,3%	-21,8%	-22,8%
Konžská dem. r. (CDF)	-12,6%	-23,0%	-45,9%
Nigérie (NGN)	-17,0%	-25,0%	-20,5%
Libérie (LRD)	-23,2%	-28,4%	-27,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

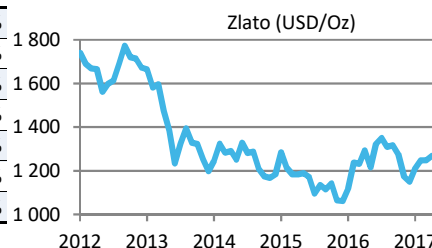
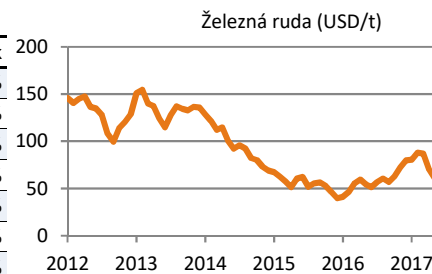


Rostoucí cena ropy a železné rudy pomáhala tradičním "komoditním měnám". V červenci tak oproti euru i americkému dolaru posílila zejména norská koruna, brazilský real nebo australský a kanadský dolar. Česká koruna nadále posilovala téměř ke všem světovým měnám. K euru zpevnila o 0,4 %. A jelikož euro posílilo k dolaru a dalším měnám, tak koruna logicky k těmto měnám posilovala o to více. K britské libře zpevnila koruna o 2 %, k americkému dolaru o 3 % a k švýcarskému franku o 4 %. Nyní investoři netrpělivě čekají, kdy ČNB začne zvedat úrokové sazby, zda bude čekat, až sazby zvedne ECB, nebo se odváží jednat rychleji.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Železná ruda	18,2%	-5,4%	17,0%
Benzín	14,8%	10,5%	29,0%
Topný olej	14,3%	10,1%	28,9%
Cukr	12,8%	-7,0%	-21,3%
Káva	12,3%	6,3%	-4,8%
Ropa WTI	11,8%	2,0%	21,0%
Nikl	8,1%	8,2%	-2,5%
Zlato	2,2%	0,1%	-6,0%
Rhodium	-5,7%	-2,5%	58,4%
Hovězí maso	-5,9%	-18,8%	-0,9%
Mléko	-5,9%	2,0%	1,4%
Bavlna	-6,4%	-12,1%	-4,9%
Pšenice	-7,1%	13,4%	16,4%
Zemní plyn	-7,9%	-14,9%	-2,4%
Vepřové maso	-12,1%	19,4%	15,9%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Saudská Arábie se rozhodla omezit vývoz ropy, čímž utnula tříměsíční pokles cen. Cena ropy se tak koncem července vrátila nad 50 dolarů za barel. Nicméně domnívám se, že jde o pouze o dočasný růst. Cena zlata se v červenci odrazila od úrovně kolem 1200 dolarů za uncii a začala zase mírně stoupat. Růstu cen nahrává zejména oslabující dolar. Mezi zemědělskými komoditami v červenci na burze nejvíce podražil cukr a káva. Nadále roste také cena rýže, která od začátku roku již podražila o 30 %. Naopak poklesla cena hovězího i vepřového masa, mléka, bavlny nebo pšenice.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Automobilový průmysl dostal další ránu. Dle očekávání aféra Dieseldgate nekončí. Nyní čelí obviněním také Daimler a spekuluje se o dalších. Akcie postihl drobný výprodej. Dno může být ještě daleko, ale bereme to jako příležitost k prvnímu nákupu. Fundamentální ocenění akcií Daimler je příznivé: P/E = 6,5 a hrubý výnos z dividendy 5,5 %.

