

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina	20,1%	39,5%	33,3%
Spojené arabské emirát	19,6%	1,4%	60,0%
Katar	15,0%	1,2%	22,5%
Egypt	14,1%	8,2%	43,2%
Saúdská Arábie	10,7%	11,4%	29,0%
MSCI Emerg. Markets	3,8%	11,0%	11,6%
USA	0,8%	6,3%	13,8%
MSCI World	0,6%	5,3%	73,9%
MSCI Europe	-1,6%	-0,5%	11,9%
Česká republika	-3,7%	-3,3%	9,7%
Ghana	-6,5%	-16,8%	-24,1%
Rusko	-8,8%	8,4%	-9,0%
Maďarsko	-9,1%	-6,2%	-24,9%
Rakousko	-9,7%	-10,6%	-5,1%
Portugalsko	-13,9%	-18,0%	-6,6%

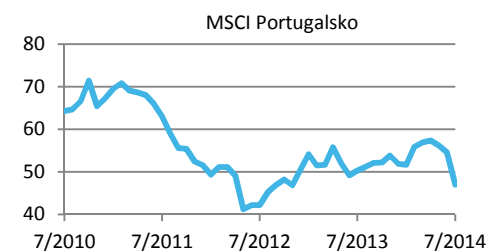
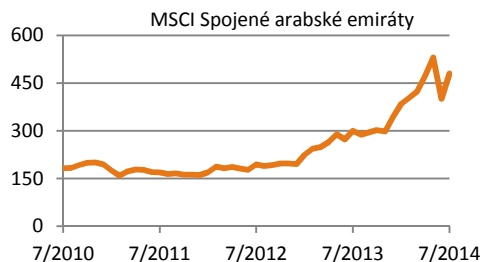
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy se v červenci konečně dočkaly korekce. Až čas ukáže, jak významná bude, zda-li se jedná jen o malé zaškobrtnutí, nebo zda se jedná o počátek hlubokého propadu. Americký index S&P 500 zpočátku měsíce dále rostl na nová maxima, v posledním týdnu ale odepsal tři procenta. Výrazně větší korekci zaznamenaly evropské trhy. Německý index DAX v červenci poklesl o 6 procent. Ještě větší pokles zaznamenal rakouský trh, pod kterým se významně podepsaly akcie Erste Group Bank a Raiffeisenbank. "Řízený pád" portugalské banky Espirito Santo má na svědomí propad lisabonské burzy.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Libérie (LRD)	12,5%	0,1%	-4,5%
Somálsko (SOS)	9,4%	17,6%	65,0%
Mosambik (MZN)	6,3%	6,0%	3,9%
Zambie (ZMK)	5,0%	6,8%	-5,6%
Indonésie (IDR)	5,0%	3,8%	-6,2%
USA (USD)	2,5%	3,9%	5,6%
Velká Británie (GBP)	1,5%	4,3%	17,5%
Japonsko (JPY)	1,0%	3,7%	0,6%
EMU (EUR)	0,4%	0,4%	6,6%
Švýcarsko (CHF)	0,3%	0,7%	8,0%
Maďarsko (HUF)	-0,7%	-1,3%	2,1%
Ukrajina (UAH)	-1,1%	-1,6%	-29,4%
Chile (CLP)	-1,3%	1,8%	-5,0%
Rusko (RUB)	-1,9%	4,6%	-1,9%
Ghana (GHS)	-3,2%	-14,1%	-36,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

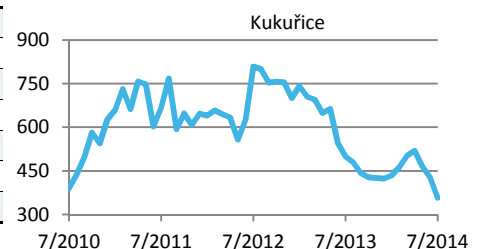
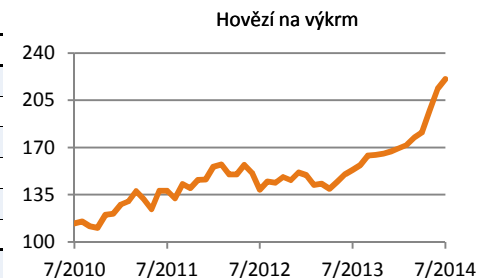


Po červnovém zasedání Evropské centrální banky začal výrazněji posilovat americký dolar k euru. V červenci zpevnil dolar o dvě procenta. To se může na první pohled zdát jako malý pohyb, ale v případě tohoto měnového páru je to významný skok. Také britská libra nadále posiluje k euru, v červenci zhruba o jedno procento. Za poslední rok již zpevnila libra k euru o 11 procent. Koruna v červenci mírně oslabila k euru i dalším světovým měnám. V médiích se objevily spekulace, že ČNB bude ještě více intervenovat na měnových trzích s cílem dále oslabit korunu. Tyto spekulace se však zatím nepotvrdily.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rhodium	13,7%	20,1%	31,8%
Káva	12,2%	-4,5%	65,4%
Zinek	6,1%	15,4%	27,3%
Hliník	5,5%	10,2%	9,8%
Hovězí maso	4,0%	14,6%	25,6%
Hovězí na výkrm	3,4%	21,9%	43,9%
Zlato	-3,5%	-0,6%	-3,1%
Ropa WTI	-7,0%	-1,8%	-6,8%
Benzín	-8,4%	-6,0%	-7,0%
Cukr	-9,4%	-7,9%	-2,9%
Zemní plyn	-14,1%	-20,1%	11,6%
Bavlna	-14,4%	-33,5%	-26,3%
Kukuřice	-16,6%	-31,2%	-28,5%
Sója	-16,9%	-27,0%	-8,4%
Vepřové maso	-22,6%	-16,3%	22,6%

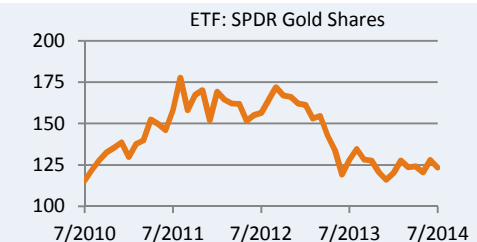
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny komodit v červenci povětšinou poklesly, zejména hlavní zemědělské plodiny výrazně zlevnily. Cena pšenice, sóji a kukuřice spadla na nejnižší úroveň za poslední čtyři roky. Bavlna je dokonce na pětiletém minimu. Naproti tomu cena kávy v červenci znovu začala růst a opět testovala hranici 2 dolarů za libru. Podražily také průmyslové kovy, zejména zinek a hliník. V silném růstovém trendu přetrvává hovězí dobytek, jehož cena v USA stoupla za poslední rok o 44% a za uplynulých pět let se více než zdvojnásobila. Naopak výrazně v červenci poklesla cena ropy a zemního plynu.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena zlata již rok více méně stagnuje. Nereaguje zatím nijak ani na stoupající geopolitické napětí ve světě. Nikdo neví, kdy cena zlata začne opět růst. Ale v současné době, kdy akciové indexy lámou rekordy a úrokové výnosy dluhopisů jsou extrémně nízké, se zlato jeví jako rozumné vyvážení portfolia. SPDR Gold Shares je největší fond investující do zlata.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Čejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz