

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Egypt	20,0%	10,2%	-7,0%
Ukrajina	11,7%	14,7%	-26,1%
Nový Zéland	9,8%	16,8%	32,6%
Brazílie	9,1%	15,7%	12,6%
Jihoafrická republika	8,1%	8,5%	-6,3%
Česká republika	7,5%	-1,6%	-19,6%
MSCI Emerg. Markets	4,0%	6,5%	-4,3%
MSCI World	3,5%	5,5%	-3,7%
MSCI Europe	3,4%	0,3%	-14,0%
USA	3,0%	8,0%	1,5%
Saudská Arábie	-3,6%	-5,1%	-30,8%
Bulharsko	-4,1%	0,4%	-14,8%
Turecko	-6,4%	-15,4%	-13,2%
Kolumbie	-6,6%	-7,1%	-11,6%
Nigérie	-14,8%	-25,1%	-41,2%

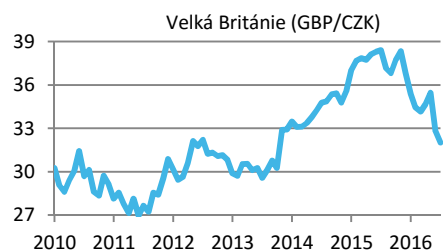
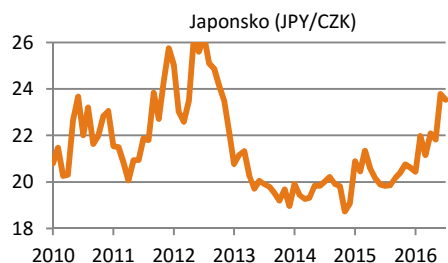
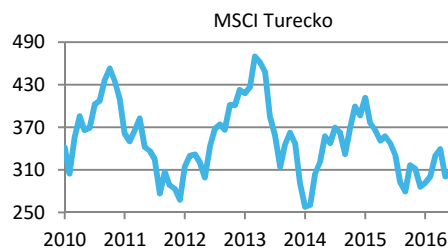
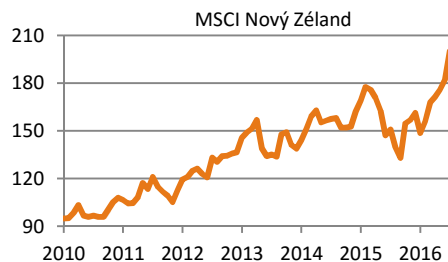
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy se poměrně rychle vzpamatovaly z brexitu. Hodnota indexu S&P 500 složeného z pětistovky největších amerických akcí stoupla v červenci na nové historické maximum. Také akcie na Novém Zélandu stouply na rekordní úroveň. Jinak je ale většina rozvinutých trhů 15-20 % pod svým maximem z loňského jara. Index MSCI ex USA ztrácí na roční periodě zhruba 15 %. Poslední měsíce se daří akciím na rozvíjejících se trzích. Hlavním tahounem zůstává Brazílie. Možná po osmi letech bídy přichází znovu čas na emerging markets. Ty jsou dnes fundamentálně levnější než akcie v USA a mají také větší růstový potenciál.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Madagaskar (MGA)	9,8%	10,7%	11,8%
Jihoafrická rep. (ZAR)	4,0%	2,6%	-11,6%
Eritrea (ERN)	2,9%	7,2%	-4,0%
Island (ISK)	2,8%	5,6%	11,2%
Jižní Korea (KRW)	2,1%	4,3%	3,2%
Švýcarsko (CHF)	0,0%	1,5%	-2,3%
EMU (EUR)	-0,4%	0,0%	0,0%
USA (USD)	-0,4%	2,6%	-1,3%
Japonsko (JPY)	-1,0%	6,5%	18,7%
Velká Británie (GBP)	-2,5%	-7,6%	-16,6%
Mosambik (MZN)	-5,2%	-16,6%	-45,3%
Komory (KMF)	-5,3%	-0,7%	-1,8%
Ázerbájdžán (AZN)	-5,8%	-5,3%	-34,8%
Kolumbie (COP)	-6,0%	-4,5%	-8,1%
Nigérie (NGN)	-11,9%	-36,1%	-39,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

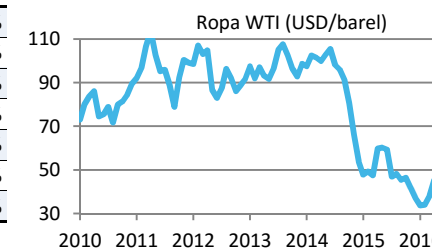
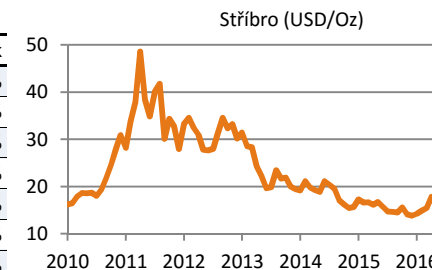


V červenci byly na měnových trzích ještě znát dozvuky brexitu. Britská libra vykazovala vysokou volatilitu a celkově k euru ještě mírně oslabila. V první polovině měsíce také dál posiloval americký dolar k euru, koncem měsíce se ale kurz vrátil zpět. Hodně diskutovaným tématem byly volby v Japonsku, jejichž výsledek dává staronovému premiérovi Shinzo Abemu volnou ruku k pokračování (a pravděpodobně navyšování) uvolněné měnové a fiskální politiky. Očekáváme, že Bank of Japan bude nadále skupovat všechny japonské dluhopisy a ředit měnovou zásobu, aby oslabila japonskou měnu a rozdmýchala inflaci.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Paladium	18,3%	14,0%	16,0%
Bavlna	18,1%	16,3%	15,9%
Platina	11,9%	6,4%	16,7%
Nikl	10,9%	10,4%	-5,6%
Železná ruda	10,2%	-5,0%	9,8%
Stříbro	8,7%	13,9%	38,0%
Zinek	5,6%	14,3%	15,8%
Zlato	2,2%	4,5%	23,3%
Cukr	-6,3%	16,7%	71,0%
Kukuřice	-6,7%	-14,1%	-9,7%
Benzín	-11,7%	-16,5%	-25,5%
Sója	-12,1%	1,2%	5,3%
Topný olej	-13,9%	-7,2%	-19,1%
Ropa WTI	-15,6%	-8,7%	-11,6%
Vepřové maso	-16,9%	-11,5%	-12,7%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny drahých kovů v červenci dál rostly. Zlato sice podražilo jen nepatrně, ale celý měsíc se jeho cena udržela nad 1300 dolary za unci. Cena stříbra stoupla v červenci o necelých 9 % a přehoupla se přes hranici 20 dolarů za unci. Od začátku roku již cena zlata stoupla o 27 % a cena stříbra o 47 %. Přesto oba kovy mají ještě hodně daleko k maximům z roku 2011. V červenci se výrazně propadla cena ropy. Poté, co se v uplynulých měsících vyhoupla zpět k 50 dolarům za barel, nyní spadla téměř k 40 dolarům. Přehled nabídky nad poptávkou přetrvává. Pohonné hmoty na čerpacích stanicích by tak měly zlevňovat.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Japonská měna posílila za poslední rok zhruba o 20 %. Domníváme se, že BoJ bude chtít měnu znovu výrazně oslabit. Existuje více způsobů, jak spekulovat na oslabení yenu. Pro investora, který nemá zkušenosti s deriváty, je nejjednodušší nakoupit ETF. Proshares UltraShort Yen kopíruje intradenní vývoj kurzu USD/JPY s dvojnásobnou pákou.

