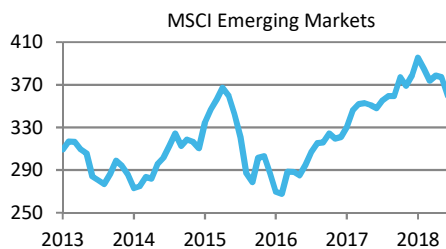
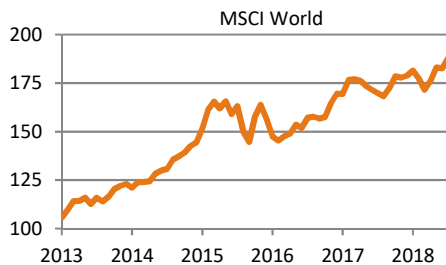


AKCIE

| | 1 měsíc | 3 měsíce | 1 rok |
|---------------------|---------|----------|--------|
| Zimbabwe | 19,3% | 25,5% | 128,4% |
| Argentina | 13,8% | -28,7% | -18,6% |
| Brazílie | 11,5% | -11,9% | -1,6% |
| Katar | 11,4% | 10,9% | 5,3% |
| Polsko | 10,0% | -0,9% | -2,8% |
| Česká republika | 5,7% | 2,4% | 15,0% |
| USA | 3,3% | 9,8% | 14,9% |
| MSCI Europe | 3,1% | 1,5% | 3,5% |
| MSCI World | 2,8% | 6,6% | 10,6% |
| MSCI Emerg. Markets | 1,5% | -3,6% | 2,8% |
| Egypt | -3,6% | -11,4% | -5,8% |
| Omán | -4,6% | -5,1% | -13,3% |
| Jordánsko | -4,7% | -9,4% | 6,0% |
| Bangladéš | -6,9% | -12,8% | -4,9% |
| Turecko | -7,4% | -21,3% | -37,5% |

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

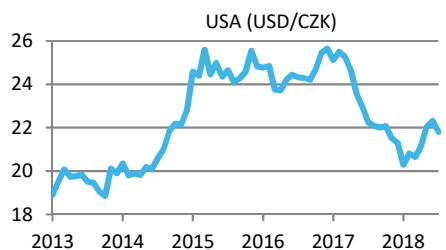
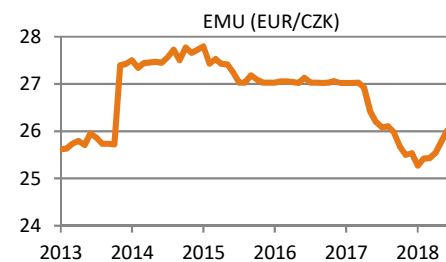
Akciami se v červenci po delší době výrazněji dařilo. Tahounem růstu byl americký trh, kde většina firem hospodářskými výsledky za druhé čtvrtletí překonala očekávání analytiků. Jednotlivé společnosti v průměru reportovaly růst zisků i tržeb. Meziročně stouply čisté zisky téměř o 30 % a ve srovnání s předchozím čtvrtletím o solidních 6 %. Tržby v průměru oproti předchozímu čtvrtletí stouply o 3,5 % a meziročně o 10 %. Hodnota akciového indexu S&P 500 složeného z pětistovky největších amerických akciových společností stoupla v červenci o 3,5 %. Průměrná P/E indexu S&P 500 aktuálně vychází na 23.



MĚNY

| | 1 měsíc | 3 měsíce | 1 rok |
|---------------------------|---------|----------|--------|
| Mexiko (MXN) | 3,3% | 4,0% | -6,0% |
| Jihoafrická rep. (ZAR) | 2,8% | -2,1% | -1,8% |
| Uganda (UGX) | 2,4% | 3,5% | -4,4% |
| Státy západní Afriky (XC) | 1,8% | 2,5% | -1,2% |
| Maďarsko (HUF) | 1,3% | -1,9% | -6,7% |
| EMU (EUR) | -1,6% | 0,2% | -1,8% |
| Švýcarsko (CHF) | -1,8% | 3,5% | -3,8% |
| USA (USD) | -2,3% | 3,2% | -1,9% |
| Velká Británie (GBP) | -2,3% | -1,2% | -1,6% |
| Japonsko (JPY) | -3,0% | 1,2% | -2,7% |
| Čína (CNY) | -5,3% | -4,3% | -3,4% |
| Myanmar (MMK) | -5,3% | -4,7% | -6,3% |
| Írán (IRR) | -5,5% | -1,7% | -27,1% |
| Sierra-Leone (SLL) | -5,6% | -3,5% | -9,4% |
| Turecko (TRY) | -8,3% | -14,5% | -29,2% |

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

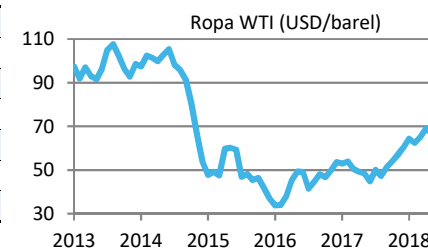
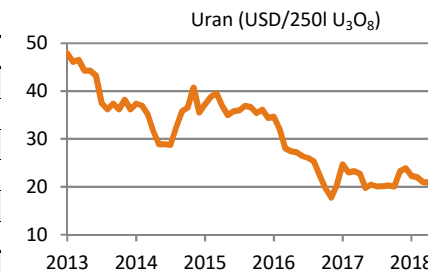


Česká koruna po korekci z předchozích měsíců v červenci začala opět posilovat prakticky ke všem světovým měnám. K euru zpevnila o 1,6 % na 25,60. K dolaru o 2,3 % na 21,80. S vyostřující se hospodářskou válkou mezi USA a Čínou již třetí měsíc výrazně oslabuje čínský jüan. V červenci oslabil k dolaru o další 3 %, od května již o 8 %. Vývoj dvou největších ekonomik na světě zásadním způsobem ovlivňuje hospodářský vývoj ve zbytku světa. Obchodní válka by měla tragické následky i pro Evropu. Doufejme, že si Trump uvalováním cel jen připravuje pozici pro jednání, ale že se s Čínou nakonec dohodne na spolupráci.

KOMODITY

| | 1 měsíc | 3 měsíce | 1 rok |
|-------------------|---------|----------|--------|
| Uran | 13,9% | 23,7% | 28,9% |
| Pšenice | 11,3% | 8,0% | 16,7% |
| Kukuřice | 6,3% | -5,3% | 0,3% |
| Sója | 5,2% | -12,9% | -9,1% |
| Pomerančový konc. | 5,2% | 8,0% | 27,2% |
| Řepka | 4,7% | 8,8% | 0,9% |
| Zlato | -2,3% | -7,0% | -3,6% |
| Ropa WTI | -7,1% | -0,1% | 37,4% |
| Mléko | -7,5% | -2,6% | -8,7% |
| Zinek | -7,9% | -14,4% | -4,3% |
| Olovo | -11,0% | -7,8% | -7,2% |
| Cukr | -13,9% | -10,2% | -29,7% |
| Kakao | -15,6% | -13,7% | 0,7% |
| Dřevo | -20,0% | -21,1% | 20,4% |
| Vepřové maso | -26,5% | -7,6% | -23,8% |

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Většina komodit na burze v červenci zlevňovala. Cena americké ropy klesla o 7 % zpět pod 70 dolarů za barel. Cena zlata klesla na pouhých 1220 dolarů za unci, nejnižší hodnotu za poslední rok. Klesaly i ceny dalších kovů. Největší propad ceny pak zaznamenalo vepřové maso, dřevo, kakao a cukr. Naopak podražily některé jiné zemědělské komodity, zejména pšenice. Největší růst ceny si připsal uran, poté co kanadská těžební společnost Cameco oznámila, že s ohledem na nerentabilitu těžby při stávajících cenách uzavírá McArthur River, největší uranový důl na světě, který sám o sobě tvořil 15 % roční světové produkce uranu.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie Celgene se loni propadly s celým biotechnologickým sektorem. Ale zdá se, že si již sáhly na dno a situace se obrací. Celgene je riziková investice, neboť většinu tržeb firmě generují pouze tři produkty. Ty ale mají ještě pět let ochranou lhůtu a mezi tím firma vyvíjí spoustu dalších slibných léků. Z pohledu očekávané ziskovosti se akcie jeví levné.

