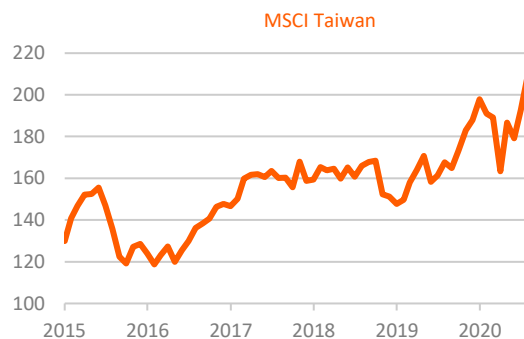


AKCIE	Kurz	1 měsíc	1 rok
Litva	1 147	10,2%	5,7%
Taiwan	210	9,2%	25,5%
Brazílie	295	8,3%	-32,2%
MSCI Emerg. Markets	358	3,0%	-2,0%
USA	262	0,5%	4,4%
MSCI World	199	-0,6%	-0,8%
MSCI Europe	118	-1,5%	-9,2%
Turecko	144	-13,3%	-29,3%
Botswana	97	-17,0%	-59,9%
Panama	361	-18,8%	-59,1%

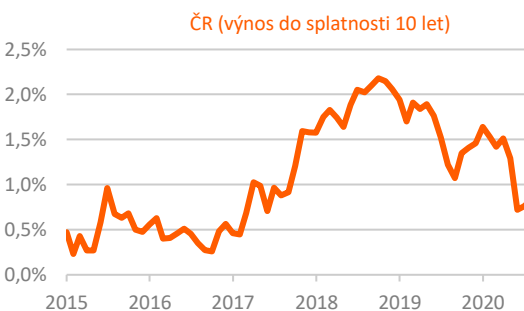
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Na akciových trzích se postupně projevuje výsledková sezóna - firmy reportují výsledky za druhý kvartál. Ty jsou vesměs dle očekávání velmi špatné, ale mnohdy výrazně lepší nebo naopak výrazně horší, než v průměru investoři očekávali. Díky tomu se ceny akcií někdy skokově hýbou. V průměru ale můžeme říct, že se nadále dařilo akciím v USA, opět zejména zásluhou technologických gigantů. Ještě více se dařilo v průměru akciím na rozvíjejících se trzích. Naopak mírně v průměru poklesly ceny akcií v Evropě. Také hodnota akciového indexu PX pražské burzy v červenci poklesla, a to zejména zásluhou poklesu hodnoty akcií společnosti ČEZ.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,54%
Německo	-0,53%
Francie	-0,20%
Velká Británie	0,11%
USA	0,54%
Česká republika	0,83%
Čína	2,97%
Indie	5,84%
Rusko	5,93%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

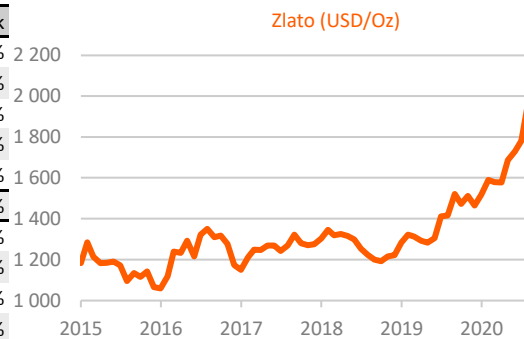


Česká národní banka ponechala úrokové sazby beze změny, tj. základní repo sazbu na 0,25 %, diskontní sazbu na 0,05 % a lombardní sazbu na 1 %. Tomu nyní odpovídá i vývoj tržních úroků. Úroky u spořicíh účtů se pohybují mezi nulou a jedním procentem. Průměrný úrok u nově poskytovaných hypoték dle Fincentrum Hypoindexu v červnu klesl na 2,2 %. Výnos do splatnosti českých státních dluhopisů na desetiletém horizontu zůstává kolem 0,8 % p.a. Vyšší výnosy nesou pouze podnikové dluhopisy. V červenci se opět dařilo zejména dluhopisovým fondům zaměřeným na emerging markets a na high yield dluhopisy, čili obecně rizikovějším dluhopisům.

Upozornění: Dokument a informace v něm obsažené nejsou investičním doporučením či analýzou investičních příležitostí ani nepředstavují veřejnou nabídku investičních nástrojů ani jakoukoli jinou nabídku či výzvu vůči veřejnosti k transakci s investičními nástroji. Využije-li investor některou informaci pro nákup nebo jinou dispozici s investičním nástrojem, činí tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí a musí si být vědom toho, že FINEZ Investment Management v žádném případě neodpovídá za ztráty či škody vyplývající z těchto transakcí. Výkonnost dosažená v minulosti ani očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.

KOMODITY	Cena	1 měsíc	1 rok
Stříbro	24	34,1%	49,8%
Káva	122	20,4%	22,0%
Mléko	25	17,1%	42,3%
Palmový olej	2 780	16,9%	37,7%
Vepřové maso	52	15,6%	-34,2%
Zlato	1 976	11,0%	39,5%
Pomerančový konc.	122	-4,4%	17,7%
Kukuřice	316	-6,8%	-21,0%
Oves	276	-17,4%	7,4%
Rýže	12	-20,1%	-2,9%

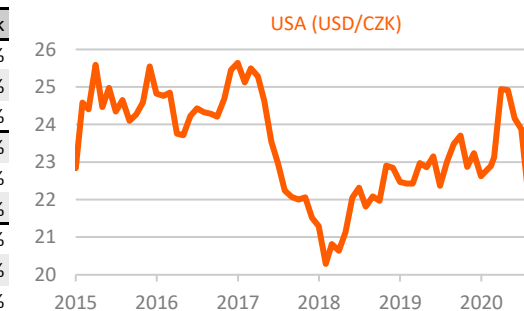
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena zlata v červenci pokořila historický rekord z roku 2011 a začátkem srpna se dokonce již přehoupla přes hranici 2000 dolarů za uncii. Ještě větší růst zaznamenalo stříbro, jehož cena se pomalu blíží 30 dolarům za uncii. Ceny drahých kovů ženou nahoru obavy, že tradiční měny jako euro a dolar zkolabují. Podobně jako po finanční krizi mnozí obchodníci šíří strach a prodávají zlato jako "bezpečnou investici". Fakticky se ale jedná o vysoce rizikovou spekulaci. Masivní ředění peněžní zásoby se zcela jistě projeví na klesající kupní síle peněz (na inflaci), ale odpovídá tomu růst ceny zlata o 40 % za poslední rok? Exponenciální tvar křivky je varovný signál před nafukující se bublinou.

MĚNY	Kurz	1 měsíc	1 rok
Maďarsko (HUF)	7,59	1,2%	-3,5%
Švédsko (SEK)	2,55	-0,1%	5,8%
Chile (CLP)	2,91	-0,2%	-11,7%
Velká Británie (GBP)	29,06	-0,8%	3,7%
EMU (EUR)	26,18	-2,1%	2,0%
USA (USD)	22,09	-7,5%	-4,0%
Jamajka (JMD)	15,17	-11,7%	-12,0%
Nigérie (NGN)	5,81	-12,2%	-22,8%
Sýrie (SYP)	1,76	-62,2%	-60,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká koruna v červenci výrazně zpevnila takřka ke všem světovým měnám, pouze maďarský forint dokázal posílit ještě více než česká koruna. K euru koruna zpevnila zhruba o 2 % na kurz 26,18 korun za jedno euro. K americkému dolaru pak koruna skokově posílila o 7,5 % až na hranici 22 korun za jeden dolar. Vůči dolaru je tak nyní koruna nejsilnější od roku 2018. Přitom ještě na jaře po vypuknutí paniky na trzích stál jeden dolar 25 korun. Obecně se v červenci dařilo evropským měnám... středoevropským (koruně, forintu, zlotému), severoevropským (norské, švédské i dánské koruně), euru, libře, franku... všechny výrazně zpevnily k dolaru a k asijským měnám.