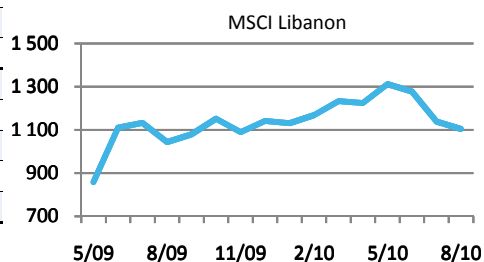
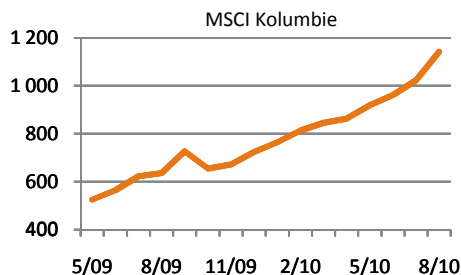


AKCIE

	2 měsíce	6 měsíců	1 rok
Kolumbie	18,7%	40,3%	79,4%
Argentina	16,6%	35,4%	49,8%
Chile	15,7%	28,3%	69,8%
Srí Lanka	14,2%	56,1%	97,3%
Řecko	13,3%	-20,4%	-41,7%
Česká republika	4,4%	-0,8%	-6,0%
MSCI Europe	3,3%	2,1%	6,2%
MSCI Emerg. Markets	1,8%	11,3%	30,5%
MSCI World	0,0%	2,4%	12,4%
USA	-1,8%	1,9%	16,2%
Nigérie	-9,5%	7,5%	22,2%
Jordánsko	-9,5%	-3,8%	-8,2%
Vietnam	-11,6%	2,7%	-4,9%
Irsko	-12,9%	-16,8%	-16,4%
Libanon	-13,6%	-5,5%	5,8%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

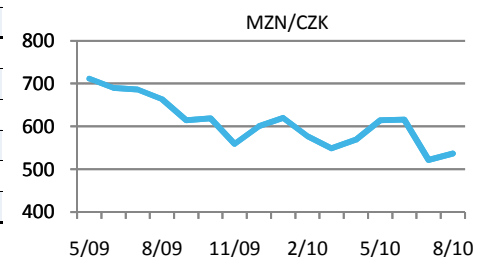
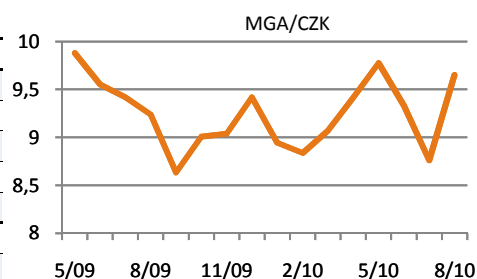
Během prázdninových měsíců zaznamenaly největší růst latinskoamerické trhy. V nepřerušovaném růstu pokračuje Kolumbie. Index MSCI Colombia vzrostl od začátku roku o 57 % a na desetileté periodě má nejvyšší výkonnost z celého světa s anualizovaným ročním výnosem 30 % p.a. Index MSCI World zakončil prázdniny na stejné úrovni jako v červnu. Investoři jsou nervózní, neboť média straší se znamením Hindenburg, podle kterého má přijít další krach na burze. Fundamentálně je ale situace opačná, mnoho akcií se obchoduje za méně než desetinasobek ročních zisků společnosti (P/E < 10).



MĚNY

	2 měsíce	6 měsíců	1 rok
Madagaskar (MGA)	3,5%	9,2%	4,5%
Chile (CLP)	1,9%	8,2%	21,8%
Polsko (PLN)	0,0%	-5,4%	0,1%
Švýcarsko (CHF)	-0,7%	8,3%	14,8%
Rumunsko (RON)	-0,7%	-7,5%	-2,9%
Japonsko (JPY)	-2,0%	8,1%	21,7%
Euro (EUR)	-3,3%	-4,3%	-2,1%
Velká Británie (GBP)	-4,1%	3,6%	4,6%
USA (USD)	-6,5%	2,4%	10,2%
Vietnam (VND)	-8,6%	-2,0%	0,7%
Mexiko (MXN)	-9,2%	-0,9%	11,0%
Tanzanie (TZS)	-10,0%	-8,4%	-4,8%
Jemen (YER)	-11,3%	-12,1%	-6,6%
Guinea (GNF)	-11,9%	-4,2%	-0,6%
Mosambik (MZN)	-12,9%	-7,0%	-19,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

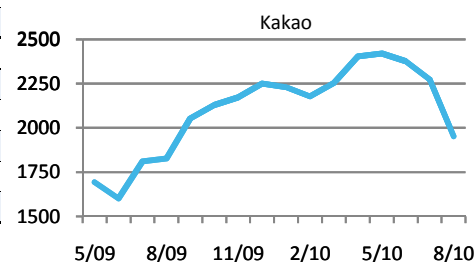
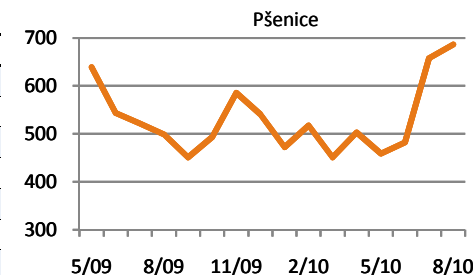


V červenci byla koruna středem zájmu, když zpevnila vůči všem světovým měnám. Celkově za oba prázdninové měsíce zaznamenaly silnější růst pouze madagaskarská měna ariary a chilské peso. Vůči dolaru koruna zpevnila o 6,5 % a k euru si polepšila o 3,3 %. V symetrii s českou korunou se vyvíjí také polský zlotý. Mezi hlavními světovými měnami opět vynikal švýcarský frank, který velcí investoři upřednostňují před eurem i dolarem. Od začátku roku již posílil švýcarský frank vůči euru o 15 %. Ještě větší růst drží japonský jen, který taktéž posílil vůči euru i dolaru. Od začátku roku zpevnil k euru o 24 %.

KOMODITY

	2 měsíce	6 měsíců	1 rok
Pšenice	42,4%	32,7%	37,6%
Cukr	23,8%	-16,5%	-18,5%
Kukuřice	20,7%	12,3%	33,1%
Cín	20,2%	22,4%	50,0%
Olovo	16,8%	-5,9%	-2,0%
Rýže	16,5%	-17,4%	-19,7%
Zinek	15,2%	-5,6%	11,3%
Zlato	0,5%	11,8%	31,3%
Ropa WTI	-4,9%	-10,4%	2,5%
Pomerančový konc.	-6,7%	-3,5%	47,1%
Vepřové maso	-8,5%	2,7%	56,3%
Benzín	-9,8%	-7,3%	2,7%
Rhodium	-12,7%	-16,0%	23,6%
Zemní plyn	-16,3%	-19,5%	22,3%
Kakao	-17,8%	-10,4%	6,9%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Hlavní roli na komoditních trzích hrála o prázdninách pšenice. Celá Evropa hlásí špatnou úrodu a Rusko po čtyřicetistunových vedrech a rozsáhlých požárech pozastavilo veškeré exporty pšenice. Přitom právě na Rusko se spoléhalo, že vynahradí letošní menší osetou plochu v USA. Špatné zprávy katapultovaly cenu pšenice ze 4,8 na 6,8 dolarů za bušl ke konci srpna, přičemž v jednu chvíli se už pšenice obchodovala i za 8 USD. Zdražování v obchodech nás nemine, a to nejen chleba, ale všech potravin, protože rostou ceny všech obilovin, které jsou dále krmivem pro dobytek, a tak se roztáčí celá spirála. Inflation už klepe na dveře.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena akcie Petroleo Brasileiro, brazilské těžební společnosti, klesla od začátku roku o 25 %. Tržní kapitalizace činí cca 150 mld. dolarů, roční tržby cca 100 mld. a roční zisk cca 17 mld. USD (P/E = 9, profit margin 18 %). Firma nadále rozšiřuje těžební aktivity u pobřeží Brazílie. Investice vhodná pro střednědobý až dlouhodobý horizont.

