

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Španělsko	9,9%	0,2%	24,4%
Spojené arabské emiráty	9,9%	13,1%	54,5%
Egypt	9,7%	0,7%	-13,1%
Řecko	9,2%	-3,5%	32,5%
Švédsko	8,7%	1,5%	12,7%
MSCI Europe	5,0%	0,7%	13,6%
MSCI World	3,0%	1,4%	11,8%
USA	2,9%	4,7%	13,6%
Česká republika	0,7%	-8,6%	-22,5%
MSCI Emerg. Markets	-1,4%	-9,5%	-7,7%
Turecko	-7,0%	-22,3%	-2,4%
Peru	-8,0%	-23,3%	-31,8%
Bangladéš	-8,4%	6,0%	-5,9%
Indonésie	-8,8%	-16,4%	-8,1%
Chile	-11,1%	-21,0%	-25,5%

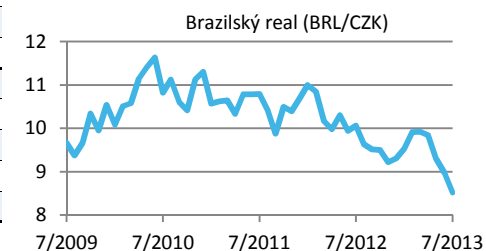
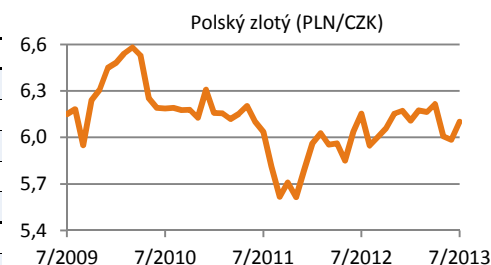
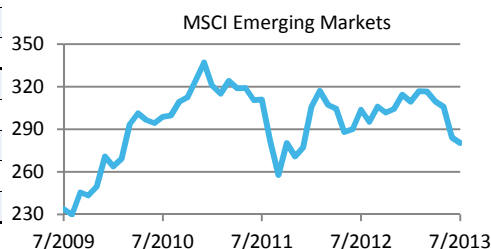
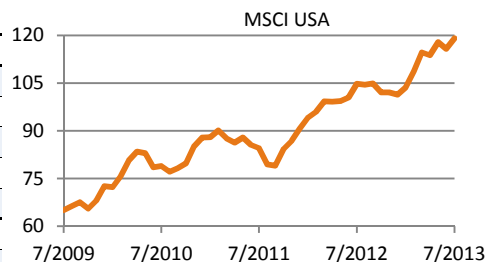
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Po červnové korekci obrátily akcie kormidlo opět k růstu. Dařilo se zejména akciím v Evropě a USA. Index MSCI USA posílil v červenci o necelá tři procenta a vytvořil nové historické maximum. Od ledna už stoupla hodnota amerických akcií o 17 %. Naproti tomu akcie na rozvíjejících se trzích pokračují v poklesu. Index MSCI Emerging Markets poklesl v červenci o 1,4 % a od začátku roku je ve ztrátě 11 %. Vývoj akcií emerging markets je varovným signálem i pro americké a evropské akcie, jejichž vývoj se v poslední době značně rozchází s ekonomickou realitou. Růst akcií v USA je tažen monetární politikou, nikoliv fundamenty.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Gambie (GMD)	4,3%	-1,5%	-7,3%
Polsko (PLN)	2,0%	-1,8%	-0,8%
Island (ISK)	1,5%	-3,1%	-3,7%
Rumunsko (RON)	0,7%	-1,6%	6,4%
Somálsko (SOS)	0,7%	10,0%	13,5%
Švýcarsko (CHF)	-0,2%	-0,4%	-0,2%
EMU (EUR)	-0,3%	0,3%	2,4%
Japonsko (JPY)	-0,7%	-1,7%	-24,3%
USA (USD)	-1,7%	-1,2%	-5,1%
Velká Británie (GBP)	-2,2%	-3,2%	-8,2%
Brazílie (BRL)	-5,1%	-13,4%	-15,3%
Uruguay (UYU)	-6,4%	-12,6%	-5,1%
Sýrie (SYP)	-6,4%	-34,4%	-41,4%
Eritrea (ERN)	-27,7%	-15,5%	-5,0%
Írán (IRR)	-51,4%	-51,1%	-53,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

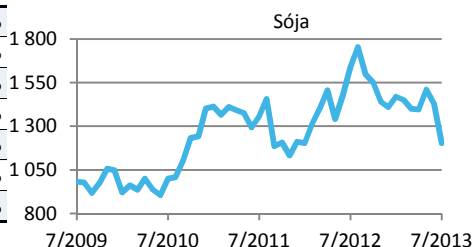
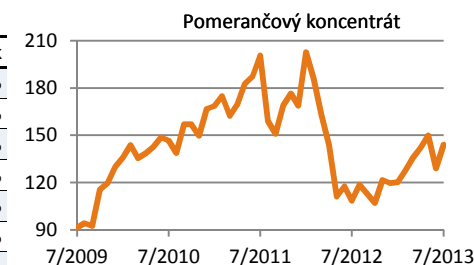


iránská centrální banka v červenci devalvovala fixní kurz iránského rialu k americkému dolaru. V souladu s tím také oslabil oficiální kurz rialu vůči české koruně o 51 %. Jeden americký dolar nyní nabízí iránská centrální banka za 24,779 rialů, ještě v červnu to bylo jen 12,26 rialů. Ovšem tento oficiální kurz je dostupný pouze vybraným importérům strategických komodit a léků. Na černém trhu stojí jeden dolar kolem 33 rialů. Tento neoficiální kurz naopak od zvolení nového prezidenta Hassana Rohaniho klesá. V reálném obchodě tedy iránská měna posiluje, přestože dle oficiálního kurzu oslabila.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pomerančový konc.	11,7%	1,4%	32,8%
Paladium	10,5%	4,0%	23,6%
Benzín	10,4%	7,6%	8,5%
Kakao	9,2%	2,1%	-3,6%
Ropa WTI	9,0%	12,9%	20,1%
Zlato	7,3%	-10,3%	-18,0%
Platina	7,3%	-4,7%	1,4%
Topný olej	6,6%	8,2%	7,8%
Palmový olej	-3,3%	-0,7%	-23,5%
Zemní plyn	-4,4%	-20,7%	6,8%
Kukuřice	-8,6%	-23,1%	-38,2%
Řepka	-9,4%	-17,3%	-28,8%
Vepřové maso	-14,3%	-9,7%	-9,7%
Oves	-15,2%	-18,1%	-10,5%
Sója	-15,7%	-13,7%	-26,6%

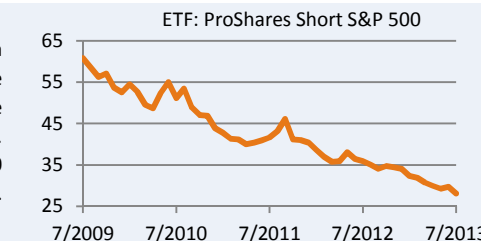
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena zlata v červenci stoupla o 7,3 %. S ohledem na předešlý propad ceny se jedná pouze o slabou korekci. Krátkodobý vývoj ceny žlutého kovu je ve hvězdách. Nicméně pokud v budoucnu zavlažne panika na akciových trzích, cena zlata by měla prudce růst. Na střednědobém horizontu se tudíž zlato jeví jako velmi zajímavá spekulace. V červenci podražila také ropa, což všichni pociťujeme i na čerpacích stanicích, ačkoliv stoupla zejména cena ropy WTI v USA (o 9 %), zatímco evropská ropa Brent podražila jen o 5 %. Díky dobrému počasí v USA a očekávané rekordní úrodě nadále klesá cena kukuřice a sójových bobů.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Ceny akcií v USA jsou na historickém maximum a zcela jistě se blíží obrát trendu. I na poklesu akcií je ale možné vydělávat, nebo držené akciové pozice alespoň pojistit proti poklesu. K tomu lze využít tzv. inverzní ETF. Například ProShares Short S&P 500 kopíruje inverzní vývoj akciového indexu S&P 500. Spekulace vhodná pro horizont 6-12 měsíců.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz