

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Izrael	14,0%	13,3%	44,6%
Srí Lanka	9,9%	6,3%	19,5%
Dánsko	7,0%	4,2%	37,1%
Rumunsko	6,8%	5,9%	15,9%
Maďarsko	5,8%	-4,5%	34,4%
Česká republika	4,2%	-2,4%	7,3%
MSCI Europe	3,9%	-0,3%	16,9%
USA	2,7%	2,3%	32,1%
MSCI World	2,6%	0,7%	24,7%
MSCI Emerg. Markets	-6,5%	-12,7%	2,5%
Čína	-10,2%	-19,3%	21,5%
Kazachstán	-10,6%	-16,2%	-35,9%
Brazílie	-11,5%	-18,8%	-28,2%
Keňa	-12,3%	-20,9%	4,3%
Nigérie	-12,4%	-15,7%	-30,9%

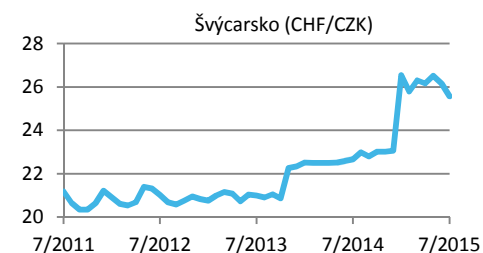
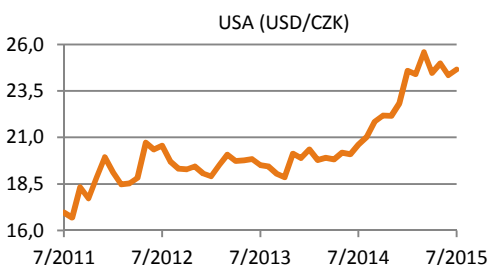
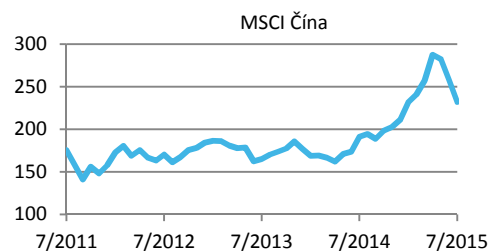
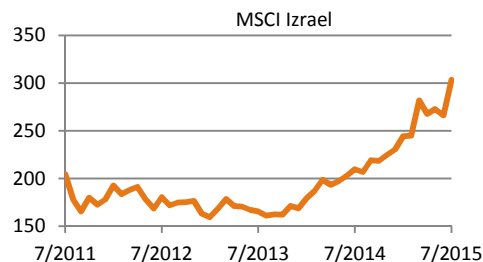
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Přední akciové indexy už tři měsíce přeshlapují na místě. V měsíční bilanci oproti konci červnu v průměru lehce stouply ceny akcií, nicméně stále se nachází pod úrovní z přelomu dubna a května, kdy započala na akciových trzích korekce. Tento stagnující stav koresponduje se smiřenými makrodaty z USA i Evropy. Nedaří se ale vůbec akciím na rozvíjejících se trzích. Hodnota indexu MSCI Emerging Markets klesla v červenci o 6,5 %. Padaly ceny akcií zejména v Brazílii a Číně. Mezi investory rostou obavy z ekonomické stability Číny, zejména z extrémního zadlužení a solventnosti čínských bank.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ghana (GHS)	19,0%	5,1%	10,2%
Sierra-Leone (SLL)	14,2%	13,9%	36,7%
Guinea (GNF)	7,9%	0,8%	15,9%
Somálsko (SOS)	4,3%	6,4%	51,8%
Rwanda (RWF)	3,5%	0,8%	19,6%
USA (USD)	1,2%	0,8%	19,6%
Velká Británie (GBP)	0,3%	1,7%	10,4%
Japonsko (JPY)	-0,3%	-3,7%	-1,0%
EMU (EUR)	-0,8%	-1,5%	-2,0%
Švýcarsko (CHF)	-2,3%	-2,3%	12,8%
Rusko (RUB)	-7,4%	-14,9%	-30,3%
Haiti (HTG)	-7,4%	-15,2%	-5,7%
Kolumbie (COP)	-8,8%	-16,7%	-21,8%
Myanmar (MMK)	-9,1%	-9,1%	-4,8%
Malawi (MWK)	-13,6%	-14,1%	-7,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

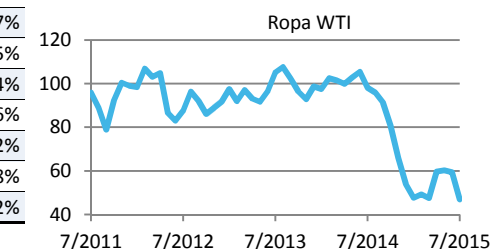
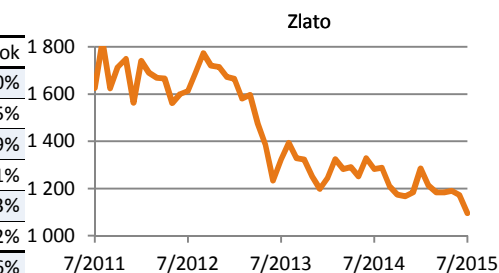


Na hlavních měnových párech byl v červenci relativní klid, navzdory původním očekáváním zvýšené volatility v souvislosti s Řeckem. Dolar ke konci měsíce posílil k euru zhruba o 2 %. Naopak švýcarský frank překvapivě oslabil k euru zhruba o 1,5 %. Ruku v ruce s pádem cen komodit znovu začaly v červenci výrazně oslabovat "komoditní měny". Ruský rubl, brazilský real, kanadský dolar, australský dolar, norská koruna a jihoafrický rand všechny oslabily k dolaru o 4-8 %. Naopak česká koruna posilovala a donutila Českou národní banku podruhé fyzicky intervenovat na trzích, aby dle příslibu udržela kurz koruny nad úrovní 27 Kč za euro.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Čín	15,8%	1,1%	-29,0%
Rýže	13,3%	14,9%	-11,5%
Pomerančový konc.	7,6%	13,0%	-11,9%
Uhlí	5,1%	-9,0%	-28,1%
Vepřové maso	3,9%	2,6%	-23,3%
Uran	0,7%	-2,7%	25,2%
Zlato	-6,6%	-7,5%	-14,6%
Cukr	-10,7%	-15,5%	-32,1%
Dřevo	-12,6%	-1,6%	-22,7%
Benzín	-13,4%	-13,6%	-36,5%
Topný olej	-16,2%	-19,5%	-45,4%
Nafta	-16,5%	-19,7%	-45,6%
Železná ruda	-17,3%	0,4%	-46,2%
Pšenice	-18,8%	6,9%	-5,8%
Ropa WTI	-20,9%	-21,5%	-52,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Komoditní trhy zažily v červenci další dramatický propad. Komoditní indexy jsou na nejnížší úrovni za posledních 10 let. Na vině je všeobecný převis nabídky nad poptávkou. Cena ropy spadla o 20 % zpět pod 50 dolarů za barel, neboť OPEC navýšil objem těžby a do toho by koncem roku měly být zrušeny hospodářské sankce vůči Íránu, což by mělo vést k dalšímu růstu nabídky ropy na trzích. Výrazně propadla ale i cena zlata, které po 3 letech prolomilo technickou úroveň podpory. Nyní se otevřeně mluví, že cena může spadnout až na 1000 dolarů za uncii. Padají také ceny kovů a většiny zemědělských komodit.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Hodnota akcií společnosti BMW Group klesla za poslední tři měsíce o 25 %, ačkoliv firma reportovala za první pololetí rekordní objem prodaných vozů a velmi solidní růst tržeb (meziročně o 20 % a oproti 1.Q o 14 %). Fundamentálně se akcie BMW jeví levné: P/E = 10, P/B = 1,5 a dividendový výnos 3 %. Investice vhodná pro dlouhodobé držení.

