

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Česká republika	12,5%	14,7%	-2,6%
Španělsko	10,6%	22,8%	-15,0%
Estonsko	8,5%	12,6%	5,4%
Itálie	8,4%	16,9%	-1,1%
Portugalsko	7,2%	9,7%	-23,3%
Řecko	6,7%	11,3%	-44,5%
MSCI Europe	1,7%	11,1%	11,9%
MSCI World	-0,1%	6,6%	20,6%
USA	-0,3%	5,2%	31,5%
MSCI Emerg. Markets	-2,8%	2,5%	4,7%
Čína	-5,4%	-3,3%	1,5%
Indonésie	-5,8%	4,3%	4,7%
Libanon	-6,4%	-2,1%	-3,5%
Bahrain	-7,9%	-13,4%	-11,2%
Vietnam	-9,3%	-11,6%	-4,7%

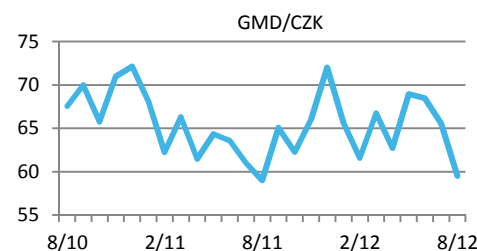
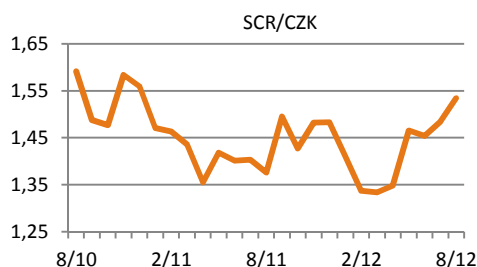
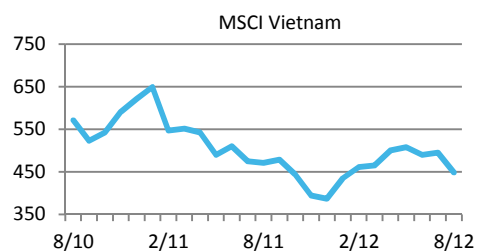
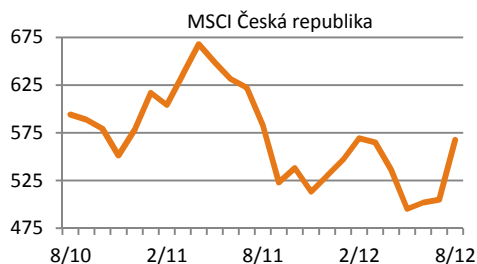
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V létě se ceny akcií na světových trzích vyvíjely pozitivně. Oživení se dočkaly trhy v Evropě. Otázkou však zůstává, zda se nejedná o pověstný klid před bouří. V září a říjnu se každopádně očekává vyšší volatilita. Koncem srpna začaly ceny akcií opět klesat, hlavní pozornost si tentokrát vysloužila Čína. Výroba v Číně klesá, index PMI poklesl na 47,6 bodů, což je nejnižší hodnota od března 2009. Čínský akciový trh v srpnu poklesl v průměru o 5,4 %. Naopak dařilo se akciím na Pražské burze, akcie ČEZ stouply v srpnu z 693 na 776 korun (+ 12 %) a akcie Telefoniky ČR s blížící se výplatou dividendy podražily z 389 na 419 korun (+ 8 %).

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Seychely (SCR)	3,4%	4,7%	11,5%
Rumunsko (RON)	1,0%	-3,1%	-2,3%
Norsko (NOK)	0,1%	-0,2%	9,4%
Trinidad a Tobago (TTD)	0,1%	-1,0%	22,9%
Myanmar (MMK)	0,0%	-8,0%	-99,1%
Švýcarsko (CHF)	-1,6%	-3,3%	0,1%
Euro (EUR)	-1,6%	-3,3%	3,0%
Velká Británie (GBP)	-3,0%	-2,7%	14,7%
USA (USD)	-4,2%	-4,9%	18,1%
Japonsko (JPY)	-4,5%	-4,6%	15,1%
Kolumbie (COP)	-6,3%	-5,8%	15,3%
Mosambik (MZN)	-6,7%	-6,9%	9,4%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-6,8%	-3,7%	-1,2%
Belize (BZD)	-9,2%	-4,9%	17,4%
Gambie (GMD)	-9,2%	-13,7%	0,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

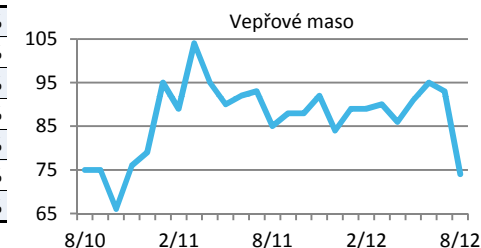
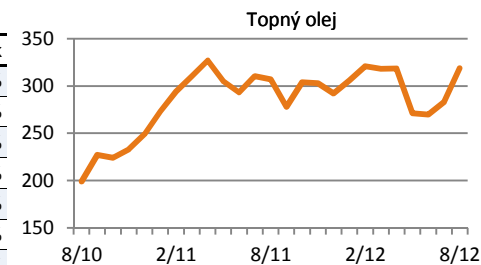


Kurz eura v červenci dále oslaboval a klesl až na 1,21 dolaru za euro. V srpnu se ale kurz eura vrátil zpět nad 1,25 dolaru za euro. Většina analytiků očekává, že na horizontu dvou let dojde k masivnímu "tíštění" nových peněz ze strany Evropské centrální banky, což by vedlo k razantnímu oslabení eura. Česká koruna od června zpevnila ke všem hlavním měnám včetně eura a dolaru zhruba o 3%. Po dvou měsících růstu začal v srpnu opět oslabovat australský dolar. V souvislosti se zpomalováním čínské ekonomiky se očekává pokles australských exportů a další snižování základní úrokové sazby od australské centrální banky.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Topný olej	12,7%	17,6%	3,9%
Stříbro	12,3%	12,9%	-24,7%
Nafta	11,0%	14,9%	2,9%
Ropa WTI	10,1%	11,3%	8,4%
Pomerančový konc.	9,4%	6,9%	-25,4%
Platina	8,5%	8,5%	-16,8%
Bavlna	8,0%	7,9%	-27,1%
Zlato	4,9%	8,3%	-7,3%
Kukuřice	-1,0%	43,4%	4,2%
Rýže	-2,4%	7,3%	-14,5%
Rhodium	-5,9%	-11,1%	-38,5%
Káva	-5,9%	2,4%	-42,8%
Cukr	-12,8%	1,5%	-33,3%
Zemní plyn	-13,0%	15,2%	-28,6%
Vepřové maso	-20,4%	-18,7%	-12,9%

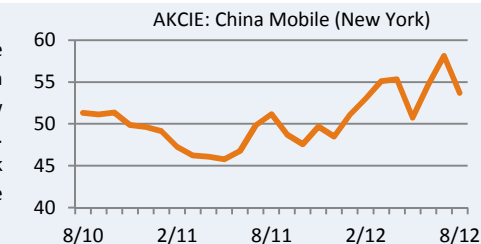
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Během letních měsíců na světových trzích výrazně podražily obiloviny, zejména pšenice a kukuřice. Buší pšenice podražil od června z 6,5 na 9 dolarů (+ 38 %), buší kukuřice stál na začátku června 5,5 dolarů a na konci srpna 8 dolarů (+ 45 %). Za prudkým zdražením stojí extrémně suché počasí na americkém středozápadě. Obě komodity se nyní obchodují v situaci zvané backwardation - krátkodobé kontrakty jsou dražší než dlouhodobé, což nebývá obvyklé, neboť u dlouhodobých kontraktů se platí větší taxy za uskladnění. Postupem roku se tedy dá očekávat pozvolný pokles cen obou komodit a návrat do normálu.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Největší čínská telekomunikační firma China Mobile zaostala v poleletí za očekáváním, po pěti letech růstu firmě klesl zisk o 2 mld. CNY. Cena akcií v New Yorku klesla na 53 dolarů. Tržní kapitalizace 215 mld. USD, roční tržby 86 mld. USD (P/S = 2,5) a roční zisk 20 mld. USD (P/E = 11). Výnos dividendy 4 %. Akcie je vhodná jako dlouhodobá dividendová investice.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz