

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	12,8%	16,3%	38,2%
Rumunsko	10,0%	12,5%	28,3%
Bangladéš	5,7%	3,0%	-5,5%
Řecko	5,6%	8,7%	31,1%
Rakousko	4,8%	1,0%	22,0%
Česká republika	2,9%	-5,2%	-29,1%
MSCI Europe	-0,8%	-1,4%	10,7%
MSCI Emerg. Markets	-1,2%	-9,4%	-6,2%
MSCI World	-1,6%	-1,7%	10,1%
USA	-2,3%	-1,3%	11,3%
Filipíny	-11,3%	-18,8%	7,8%
Srí Lanka	-11,9%	-23,0%	7,3%
Turecko	-12,4%	-29,9%	-16,0%
Indonésie	-14,7%	-26,2%	-16,8%
Zimbabwe	-26,5%	-27,4%	36,2%

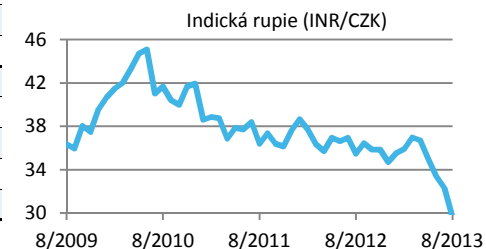
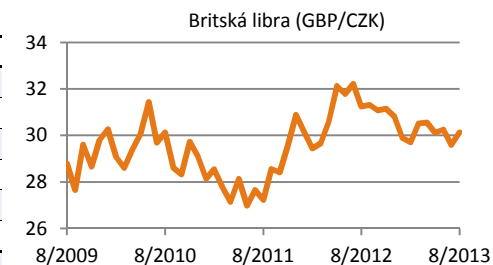
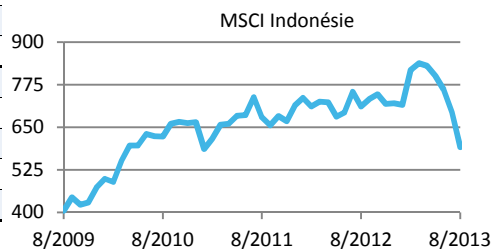
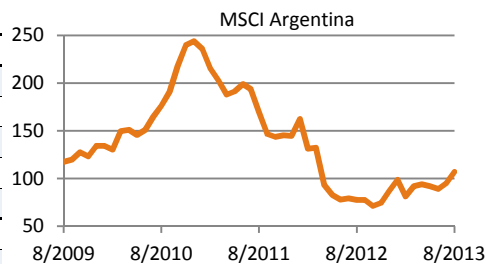
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Ceny akcií v srpnu na většině trhů mírně poklesly. Index MSCI World klesl o 1,6 %. Většina analytiků je prozatím pozitivní a předpovídá akciím v druhé půlce roku mírný růst. Já osobně jsem daleko skeptičtější a obávám se, že brzy přijde velký pokles. Dosavadní růst akcií v USA a Evropě je totiž silně odtržený od ekonomické reality a pouze uměle vydržovaný centrálními bankami. Zisky firem nerostou, ale hodnota jejich akcií ano. Hrubý domácí produkt USA stoupl o 3 % a ceny amerických akcií o 17 %. Vývoj na akciových trzích není zdravý, ceny akcií jsou fundamentálně drahé. Investořům doporučuji redukovat akciové pozice.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Somálsko (SOS)	4,9%	10,2%	24,2%
Mauritánie (MRO)	3,1%	0,7%	2,1%
Velká Británie (GBP)	1,8%	0,0%	-3,6%
Zambie (ZMK)	1,7%	-2,1%	-8,1%
Afghánistán (AFN)	1,0%	-4,9%	-14,0%
Eritrea (ERN)	1,0%	-25,6%	0,2%
USA (USD)	-0,3%	-1,6%	-1,3%
Švýcarsko (CHF)	-0,4%	0,8%	1,0%
EMU (EUR)	-0,5%	0,1%	3,6%
Japonsko (JPY)	-0,5%	0,4%	-21,2%
Mongolsko (MNT)	-8,3%	-12,6%	-16,6%
Indie (INR)	-8,3%	-15,4%	-16,6%
Nepál (NPR)	-8,4%	-15,5%	-16,7%
Bhútán (BTN)	-8,4%	-15,4%	-16,6%
Sýrie (SYP)	-17,5%	-25,0%	-48,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

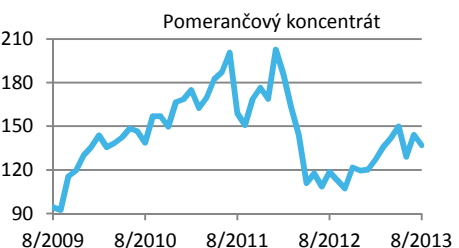
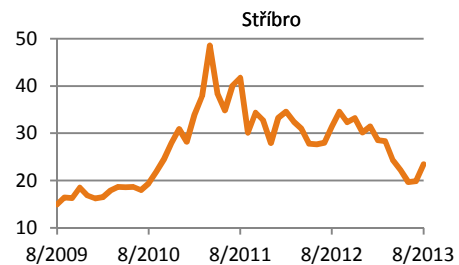


Kurz syrské libry nadále strmě padá. Jenom v srpnu klesla hodnota syrské libry o 17 procent. Od začátku roku ztratila již 43 %. Mnohem větší rozruch na devizových trzích však vyvolává indická rupie. Bohatí Indové v poslední době ve velkém vyvádí peníze ze země na zahraniční účty. K tomu je už navádí i tamní brokeri, kteří radí lidem převést nyní peníze na dolary a později zpět na rupie, a vydělat tak na poklesu rupie. Kurz indické rupie v srpnu oslabil o 8 procent, od začátku roku už ztratil 15 %. Indická vláda proto v srpnu zavedla restrikce pro odtok kapitálu ze země a zpřísnila podmínky pro investice indických firem do zahraničí.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Stříbro	18,1%	5,6%	-25,4%
Sója	12,6%	-10,2%	-22,6%
Řepka	6,4%	-12,8%	-26,3%
Platina	6,3%	4,4%	-0,7%
Palmový olej	6,1%	0,6%	-19,0%
Zemní plyn	6,1%	-8,5%	30,4%
Zlato	5,3%	0,7%	-17,6%
Ropa WTI	2,4%	17,5%	11,7%
Pšenice	-1,5%	-7,3%	-26,2%
Bavlna	-1,8%	5,2%	8,5%
Káva	-1,9%	-8,3%	-29,2%
Cukr	-3,0%	-1,2%	-17,2%
Benzín	-3,5%	5,2%	-2,8%
Kukuřice	-3,8%	-27,6%	-40,0%
Pomerančový konc.	-5,0%	-8,8%	15,3%

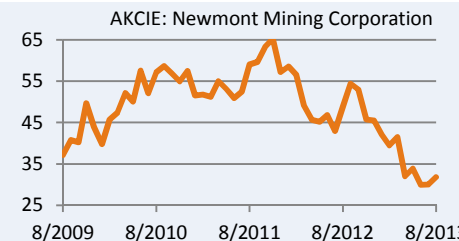
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena zlata již druhým měsícem roste a pomalu se blíží hranici 1500 dolarů za unci. V srpnu podražily i ostatní drahé kovy. Největší cenový pohyb zaznamenalo stříbro, jehož cena stoupla o 18 procent. Jak ale můžete vidět na grafu, to je stále pouze malá náplast na předchozí propad. Hrozba, že občanská válka v Sýrii a Egyptě přeroste v mezinárodní konflikt, žene nahoru cenu ropy. Americká ropa WTI podražila v srpnu jen o dvě procenta, ale cena evropské ropy Brent stoupla o 6 procent. Znovu tak narůstá rozdíl mezi cenou evropské a americké ropy stejně jako při předchozích válkách ohrožujících dodávky ropy z arabských zemí.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena zlata začala znovu růst. Z toho budou nejlépe profitovat těžaři. Newmont Mining je americká společnost těžící zlato, která vyplácí ze zisků pravidelnou čtvrtletní dividendu. S trochou nadsázky tak lze akcie této společnosti označit za investici do zlata s úrokem. Dividendový výnos aktuálně činí cca 3 % ročně. Vhodné jako dlouhodobá investice.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz