

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jordánsko	7,4%	-1,7%	15,4%
Estonsko	3,1%	4,7%	7,2%
Litva	-0,5%	-1,5%	1,8%
Bulharsko	-1,9%	-10,5%	-32,9%
Bosna a Hercegovina	-1,9%	-3,6%	-2,7%
Česká republika	-4,2%	-3,9%	-3,2%
USA	-7,6%	-8,5%	15,8%
MSCI World	-8,1%	-9,5%	10,6%
MSCI Europe	-8,7%	-9,6%	4,9%
MSCI Emerg. Markets	-10,5%	-20,2%	-11,5%
Zimbabwe	-15,4%	-25,2%	-35,0%
Brazílie	-15,7%	-23,9%	-46,2%
Malajsie	-16,7%	-22,2%	-25,3%
Saudská Arábie	-17,3%	-23,1%	-19,1%
Řecko	-36,1%	-39,3%	-65,6%

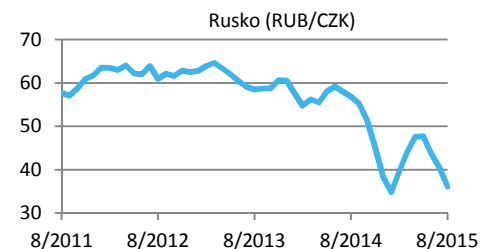
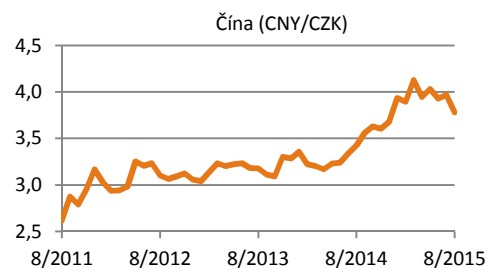
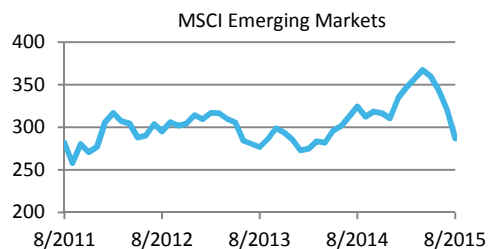
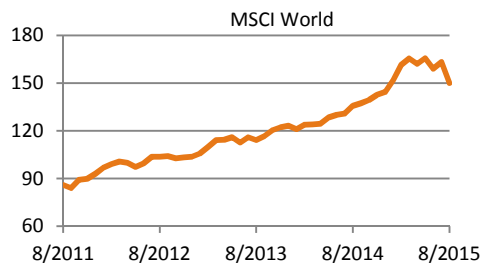
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy zachvátila v srpnu panika. Makroekonomická situace v USA, Evropě i Japonsku sice prozatím vypadá příznivě, ale to se může změnit, pokud by skutečně došlo k výraznému ochlazení čínské ekonomiky. Právě toho se investoři začali obávat, když vidí, jak v posledních týdnech prudce padají ceny akcií v Šanghaji i Hongkongu. Akcie menších firem v USA klesají už více než půl roku. Nyní začaly klesat i akcie velkých hráčů jako je Apple. Zhruba 80 % akcií v USA je na ročním minimu. Nálada na trzích je hodně napjatá. Možná jde jen o korekci (tedy příležitost k nákupům), možná se obrací trend a čekají nás další propady.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Haiti (HTG)	3,1%	-14,4%	-4,8%
Island (ISK)	1,6%	0,3%	3,4%
Mauritánie (MRO)	0,6%	-3,8%	6,3%
Seychely (SCR)	0,5%	0,7%	16,6%
Chorvatsko (HRK)	0,5%	-1,1%	-1,6%
Japonsko (JPY)	0,2%	-1,5%	-1,8%
EMU (EUR)	0,0%	-1,4%	-2,5%
USA (USD)	-2,2%	-3,5%	14,6%
Švýcarsko (CHF)	-2,3%	-5,8%	8,7%
Velká Británie (GBP)	-3,2%	-2,5%	6,6%
Malajsie (MYR)	-11,0%	-15,7%	-13,9%
Bělorusko (BYR)	-14,2%	-17,3%	-31,2%
Zambie (ZMK)	-14,8%	-20,4%	-22,0%
Sierra-Leone (SLL)	-19,6%	-10,5%	8,2%
Kazachstán (KZT)	-23,2%	-25,1%	-12,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

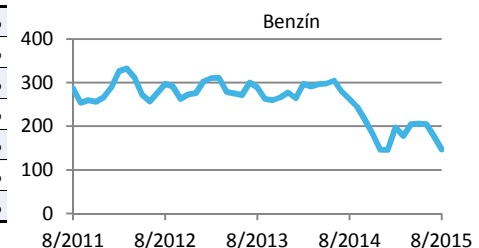
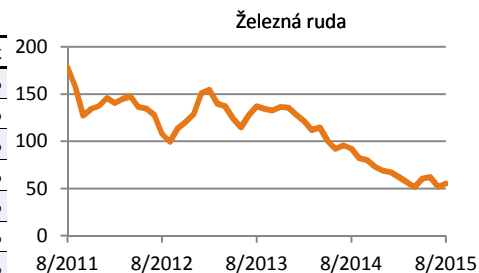


Také čínská měna patřila v srpnu k ústředním tématům finančních diskuzí. Čínská vláda již delší dobu usiluje o zařazení jüanu Mezinárodním měnovým fondem mezi hlavní světové měny po bok dolaru, eura, libry a jenu. Čínská centrální banka v srpnu uvolnila kurz jüanu, neboť jednou z podmínek MMF je, že kurz jüanu musí být volně plovoucí. Čínská měna tak v srpnu výrazněji oslabila, což zcela jistě souvisí s celkovou ekonomickou situací v Číně. Mnohem větší propad ale postihl ruský rubl nebo brazilský real. Kupodivu během paniky na akciových trzích prudce oslabil také dolar. Naopak výrazně posílilo euro.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Železná ruda	7,2%	-8,5%	-40,2%
Topný olej	6,1%	-13,7%	-41,5%
Rhodium	5,2%	-23,8%	-38,5%
Pomerančový konc.	4,9%	13,4%	-13,5%
Nafta	4,4%	-15,5%	-42,0%
Zlato	3,6%	-4,6%	-11,8%
Rýže	3,1%	25,2%	-6,8%
Ropa WTI	2,7%	-20,1%	-49,8%
Dřevo	-7,1%	-14,1%	-32,1%
Sója	-8,5%	-3,9%	-12,1%
Palmový olej	-9,1%	-11,2%	-0,1%
Nikl	-9,1%	-20,2%	-46,5%
Vepřové maso	-13,9%	-19,0%	-30,6%
Cín	-14,2%	-10,1%	-36,2%
Benzín	-17,1%	-28,7%	-44,0%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



V polovině srpna došlo k dalšímu dramatickému propadu cen komodit, tentokrát zejména v souvislosti s vývojem v Číně. Klesající průmyslová aktivita v Číně se projevuje na nižší poptávce po komoditách. Klesají zejména ceny průmyslových kovů. Výrazný pád potkal i kontrakty s ropou. Cena ropy v USA dokonce klesla na několik dní pod 40 dolarů za barel. Koncem měsíce se situace na finančních trzích trochu uklidnila a ceny komodit v průměru stouply zpět na hodnoty ze začátku měsíce. Ropa se vrátila k 50 dolarům za barel. Zlato naopak v půlce srpna atakovalo cenu 1170 dolarů za unci, ale koncem měsíce klesla cena zpět na 1135 USD.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

S klesajícími cenami komodit padají i ceny akcií producentů komodit. Akcie těžařů zlata jsou nejlevnější za posledních 13 let a jsou silně podhodnocené vůči ceně zlata. Pokud by cena zlata začala růst, ceny akcií těžařů poletí strmě nahoru. Navíc akcie těžařů by měly lehce růst i při stagnující ceně zlata. Velmi riziková střednědobá spekulace.

