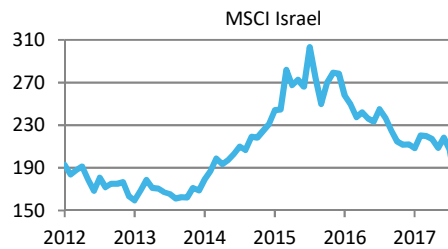
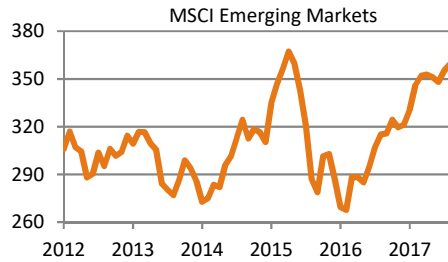


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	14,4%	44,8%	139,6%
Ghana	10,5%	43,3%	16,4%
Argentina	10,1%	-5,7%	26,5%
Peru	7,6%	12,0%	22,1%
Rusko	7,2%	-1,0%	6,6%
MSCI Emerg. Markets	1,2%	2,3%	14,0%
Česká republika	1,0%	-1,3%	9,5%
USA	-0,7%	-3,1%	6,7%
MSCI World	-0,9%	-3,0%	6,8%
MSCI Europe	-1,1%	-4,1%	8,9%
Katar	-7,4%	-14,2%	-22,5%
Botswana	-8,3%	-21,4%	-17,5%
Nigérie	-10,6%	2,5%	15,8%
Pakistán	-14,7%	-29,2%	-19,2%
Izrael	-15,4%	-16,0%	-25,9%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

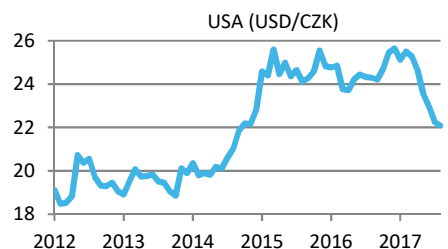
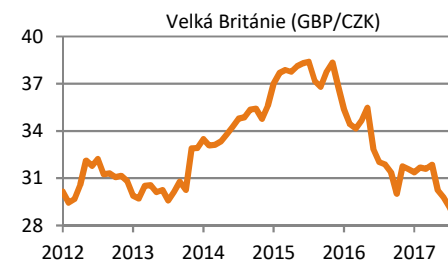
Ceny akcií nezaznamenaly v srpnu žádný dramatický pohyb, a tak hodnoty hlavních akciových indexů zůstaly takřka na stejné úrovni jako v červenci. Nadále se dařilo akciím na rozvíjejících se trzích, tentokrát zejména v latinské Americe a ve střední a východní Evropě. Největší propad zaznamenal index MSCI Israel, což způsobily akcie farmaceutické společnosti Teva (do budoucna by to mohla být zajímavá nákupní příležitost). V září může trh rozhybat zasedání Fedu a ECB. Velkou roli může sehrát také uvedení nového iPhone 8 - Apple jakožto největší firma na světě dle tržní kapitalizace může výrazně ovlivnit celkovou náladu na trzích.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Nigérie (NGN)	19,4%	-6,1%	0,6%
Komory (KMF)	9,6%	3,5%	-0,3%
Konzská dem. r. (CDF)	5,7%	-13,1%	-43,1%
Kapverdy (CVE)	2,6%	-0,5%	-3,7%
Chile (CLP)	2,5%	0,0%	-2,8%
EMU (EUR)	0,1%	-1,2%	-3,4%
Švýcarsko (CHF)	-0,7%	-6,0%	-7,6%
USA (USD)	-0,8%	-6,3%	-9,1%
Japonsko (JPY)	-0,8%	-6,1%	-15,1%
Velká Británie (GBP)	-2,7%	-6,2%	-11,0%
Alžírsko (DZD)	-3,1%	-8,7%	-10,6%
Uzbekistán (UZS)	-3,3%	-13,7%	-35,0%
Zambie (ZMK)	-3,7%	-5,3%	-4,8%
Vanuatu (VUV)	-3,9%	-5,6%	-9,4%
Nový Zéland (NZD)	-5,4%	-5,9%	-10,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

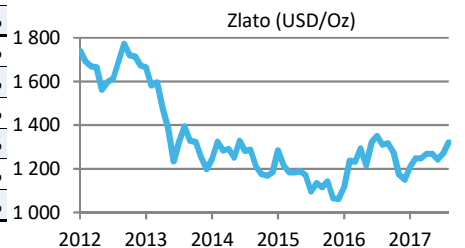
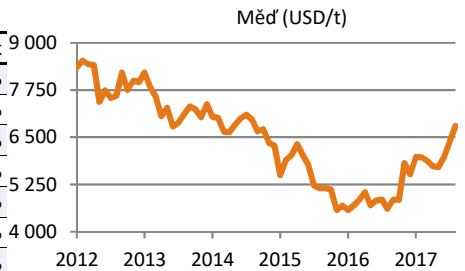


Česká národní banka si uvědomuje, že se čeká ekonomika přehřívá. Nízká nezaměstnanost nutí zaměstnavatele výrazně zvedat mzdy, což způsobuje vyšší inflační tlaky. V tomto prostředí je kontraproduktivní podporovat další růst ekonomiky levnými úvěry. A tak se ČNB odhodlala zvednout základní úrokovou sazbu na 0,25 %. Nutno však dodat, že jde pouze o kosmetickou úpravu. Úrokové sazby by při současném stavu české ekonomiky měly být výrazně vyšší. Jenomže kdyby se ČNB přilíši odchýlila od politiky ECB, pak by to mohlo vést k prudkému posílení koruny. Takže zvyšování sazeb bude pozvolné.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Benzín	23,8%	30,9%	49,3%
Rhodium	16,2%	23,7%	72,9%
Nikl	15,4%	32,2%	21,0%
Železná ruda	13,4%	23,7%	24,3%
Zinek	12,9%	22,1%	36,2%
Hliník	10,8%	10,0%	31,3%
Zemní plyn	8,6%	-1,0%	5,6%
Zlato	4,1%	4,2%	0,9%
Ropa WTI	-5,8%	-2,2%	5,8%
Hovězí maso	-6,3%	-15,3%	-6,3%
Kukuřice	-7,8%	-8,1%	13,2%
Káva	-8,0%	-0,9%	-12,2%
Pšenice	-13,5%	-4,4%	13,1%
Oves	-21,1%	-9,7%	39,1%
Vepřové maso	-23,8%	-25,6%	-3,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena zlata se v průběhu srpna přehoupla přes hranici 1300 dolarů za unci. Podobně stoupla cena všech drahých kovů. Ještě větší nárůst ceny zaznamenaly průmyslové kovy. Měď podražila o 6 %, hliník o 11 %, zinek a železná ruda o 13 % a nikl o 15 %. Tento růstový trend trvá již druhým rokem, ale někteří odborníci se domnívají, že potrvá ještě několik dalších let. Třeba spotřeba mědi nebo niklu by se dle některých odhadů měla během následujících deseti let zhruba zdvojnásobit, zatímco její těžební kapacity jsou omezené. Z toho mohou v budoucnu profitovat těžaři těchto kovů, kteří mají dostatečné zásoby.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Taiwanská společnost Himax Technologies bude pravděpodobně jedním z klíčových dodavatelů Applu a do budoucna by měla těžit zejména z rozmachu 3D senzorů napříč celým trhem. Má nyní silně pozitivní momentum. Fundamentálně je s P/E = 59 drahá vůči ziskům za posledních 12 měsíců, ale to je dáno očekávaným růstem zisků v budoucnu.

