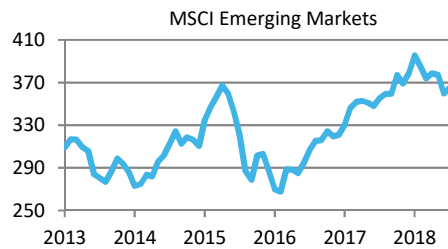
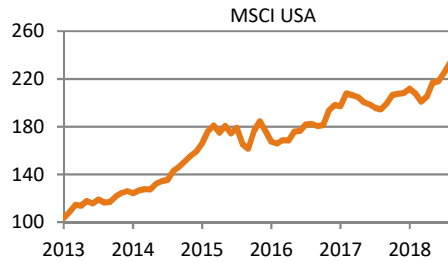


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Omán	6,5%	-2,2%	-10,6%
Bosna a Hercegovina	6,2%	0,6%	-13,8%
Nový Zéland	5,7%	6,9%	4,1%
Bangladéš	4,8%	-1,4%	-1,0%
Rumunsko	4,3%	6,5%	7,6%
USA	3,7%	7,6%	20,0%
MSCI World	1,6%	4,3%	13,4%
Česká republika	-1,6%	1,9%	12,1%
MSCI Emerg. Markets	-2,3%	-5,5%	-0,8%
MSCI Europe	-2,5%	-0,4%	2,0%
Jihoafrická reublika	-9,6%	-9,4%	-9,3%
Botswana	-10,2%	-20,6%	-16,3%
Brazílie	-11,5%	-9,7%	-17,2%
Argentina	-23,3%	-31,9%	-43,3%
Turecko	-28,6%	-37,2%	-57,0%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

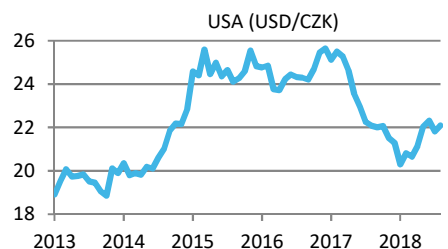
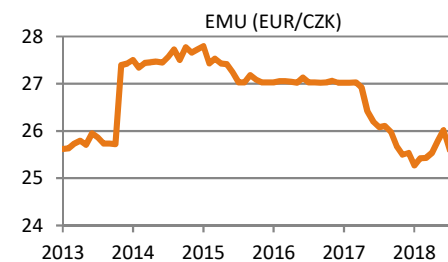
Nůžky ve vývoji akciových trhů se více rozevírají. Americký trh setrvává v růstovém trendu. Hodnota indexu S&P 500 v srpnu stoupla na nové historické maximum a překonala již hranici 2900 bodů. Trh táhly technologické a biotechnologické firmy, které reportovaly velmi dobré hospodářské výsledky. Cena akcií Apple stoupla o 10 %, čímž se tržní hodnota firmy přehoupla přes jeden bilion dolarů. Ve zbytku světa se ale akciím příliš nedařilo. V Evropě i na rozvíjejících se trzích v průměru ceny akcií klesly o 2,5 %. Na vině je primárně obchodní politika amerického prezidenta, která šíří mezi investory značnou nejistotu.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Sv. Helena (SHP)	19,2%	16,3%	20,6%
Írán (IRR)	6,2%	0,5%	-20,9%
Curacao a St. Marteen ()	5,4%	-0,9%	0,1%
Švýcarsko (CHF)	3,3%	1,9%	0,1%
Izrael (ILS)	3,0%	-0,7%	-0,1%
Thajsko (THB)	2,7%	-2,0%	1,4%
Japonsko (JPY)	1,9%	-1,6%	0,0%
USA (USD)	1,3%	0,2%	0,1%
EMU (EUR)	0,5%	-0,2%	-1,4%
Velká Británie (GBP)	0,0%	-2,5%	1,1%
Rusko (RUB)	-6,9%	-8,5%	-13,8%
Brazílie (BRL)	-9,3%	-10,4%	-24,1%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-10,0%	-14,5%	-11,3%
Turecko (TRY)	-24,6%	-31,3%	-47,0%
Argentina (ARS)	-27,3%	-34,3%	-54,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

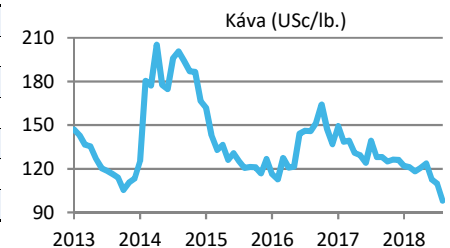
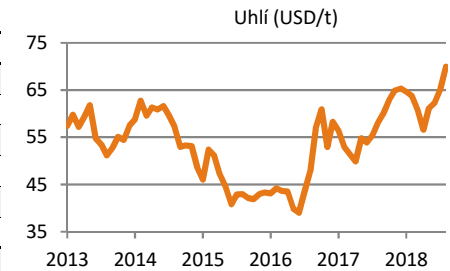


Česká koruna v srpnu mírně oslabila k euru (25,7) i k dolaru (22,1). Korunu táhne dolů obecně velmi negativní sentiment vůči měnám rozvíjejících se trhů, kam ČR stále patří. Negativní náladu strhla turecká nová lira a argentinské peso. Turecko a Argentina jsou po Venezuele další adepti na hyperinflaci, která může skončit devalvací měny. Spolu s nimi padá dolů také kurz jihoafrického randu, brazilského realu a ruského rublu. Slabší kurz koruny pootvírá dveře České národní bance k dalšímu zvyšování úrokových sazeb. Výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu už se pohybuje kolem 2,1 % p.a.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Uhlí	7,3%	14,4%	20,5%
Mléko	6,4%	-3,5%	-7,3%
Paladium	5,1%	-0,5%	4,8%
Topný olej	4,8%	2,1%	27,7%
Zemní plyn	4,6%	-0,3%	-3,3%
Železná ruda	4,4%	1,8%	-10,6%
Ropa WTI	1,4%	4,7%	47,9%
Zlato	-2,0%	-7,6%	-9,2%
Sója	-7,9%	-18,3%	-11,0%
Zinek	-8,0%	-20,5%	-22,0%
Bavlna	-8,1%	-11,6%	15,2%
Rýže	-9,1%	-6,3%	-13,7%
Nikl	-9,2%	-16,5%	8,2%
Káva	-10,7%	-20,7%	-23,4%
Vepřové maso	-18,0%	-35,1%	-18,0%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



V srpnu mírně podražila ropa a ostatní energetické suroviny. Nejvíce stoupla cena uhlí, ale roste také cena planu nebo uranu. Naopak opět výrazně poklesly ceny mnoha zemědělských komodit. Index S&P GSCI Agriculture se propadl na nejnižší hodnotu za posledních 15 let. Typickým příkladem je káva, jejíž cena se v srpnu propadla o 11 % a po 15 letech klesla pod jeden dolar za libru. Důvodem je jednak dobrá letošní úroda kávy, ale podstatnou roli hraje také vývoj kurzu brazilského realu, díky kterému cena kávy v dolarech klesá. Okolo desetiletého minima se obchoduje sója, cukr, kukuřice a další plodiny.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

S poklesem ceny zlata se výrazně propadly ceny akcií těžářů zlata. Kdo si chce zaspokulovat na potenciální růst ceny zlata, může prostřednictvím ETF nakoupit akcie těžářů zlata, jejichž ceny se zpravidla hýbou dvojnásobně až trojnásobně oproti samotnému zlatu. Ale jedná se o vysoce volatilní spekulaci navíc spojenou s měnovým rizikem.

