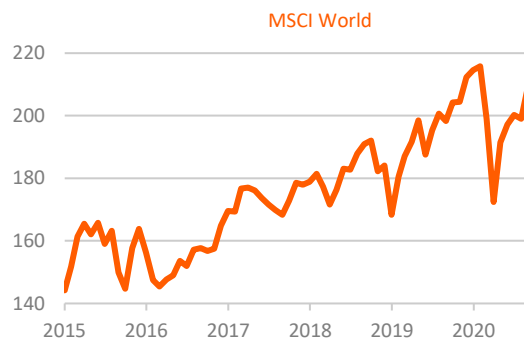


VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

SRPEN 2020

AKCIE	Kurz	1 měsíc	1 rok
Panama	439	21,9%	-50,4%
Bangladéš	935	20,6%	-17,8%
Bahrain	89	19,7%	-15,9%
USA	278	6,1%	11,8%
MSCI World	210	5,3%	5,7%
MSCI Europe	121	2,7%	-5,1%
MSCI Emerg. Markets	362	0,9%	3,0%
Turecko	130	-9,4%	-29,1%
Brazílie	266	-10,0%	-33,1%
Chile	179	-10,8%	-34,8%

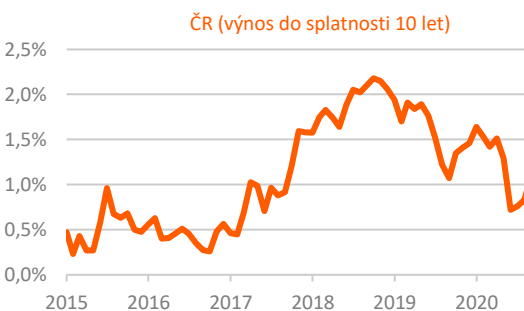
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Akciové trhy v srpnu nejprve prošly mírnou korekcí, pak se ale nadechly k dalšímu růstu. Hlavním tahounem byly již tradičně technologické firmy v USA. Kupříkladu cena akcií společnosti Tesla stoupla jenom v srpnu o dalších 65 %, koncem srpna už byla tržní hodnota firmy těžko uvěřitelných 450 miliard dolarů. To je pro zajímavost více než tržní hodnota automobilek Volkswagen, Toyota, BMW, Daimler a Ford dohromady. Podobně během srpna stoupla i hodnota akcií Apple a Facebook o dalších 20 %. Hodnota indexu MSCI USA stoupla o 6 % na nové historické maximum. Hodnota indexu MSCI World stoupla o 5 % a pomalu se rovněž blíží úrovni před COVIDem.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Německo	-0,43%
Švýcarsko	-0,41%
Francie	-0,09%
Velká Británie	0,32%
USA	0,69%
Česká republika	1,11%
Čína	3,05%
Indie	6,08%
Rusko	6,09%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

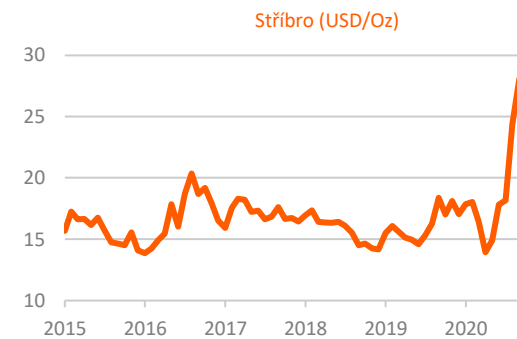


Navzdory očekáváním průměrná míra meziroční inflace v ČR nadále zůstává lehce nad 3 %. Prozatím se ale neočekává, že by v dohledné době Česká národní banka začala zvyšovat úrokové sazby. Nadále převládá očekávání, že ekonomická recese utlumí inflaci a nižší úrokové sazby by měly podpořit ekonomické oživení. I přes stabilní úrokové sazby začaly v létě mírně stoupat úrokové výnosy u českých státních dluhopisů. Výnos do splatnosti desetiletých dluhopisů se již přehoupl přes 1 % p.a. Příčinou je nerozvážné rozhazování naší vlády, které povede ke zbytečně velkému zadlužování českého státu, což kritizuje mimo jiné i Národní ekonomická rada vlády.

Upozornění: Dokument a informace v něm obsažené nejsou investičním doporučením či analýzou investičních příležitostí ani nepředstavují veřejnou nabídku investičních nástrojů ani jakoukoli jinou nabídku či výzvu vůči veřejnosti k transakci s investičními nástroji. Využije-li investor některou informaci pro nákup nebo jinou dispozici s investičním nástrojem, činí tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí a musí si být vědom toho, že FINEZ Investment Management v žádném případě neodpovídá za ztráty či škody vyplývající z těchto transakcí. Výkonnost dosažená v minulosti ani očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.

KOMODITY	Cena	1 měsíc	1 rok
Zemní plyn	2,63	46,1%	14,3%
Stříbro	28	15,3%	52,9%
Železná ruda	123	11,4%	34,8%
Nikl	15 170	10,9%	-16,0%
Ropa WTI	43	5,9%	-22,5%
Zlato	1 968	-0,4%	29,4%
Cín	17 849	-0,5%	9,7%
Oves	274	-0,7%	4,6%
Pomerančový konc.	114	-6,5%	13,2%
Mléko	20	-19,5%	12,3%

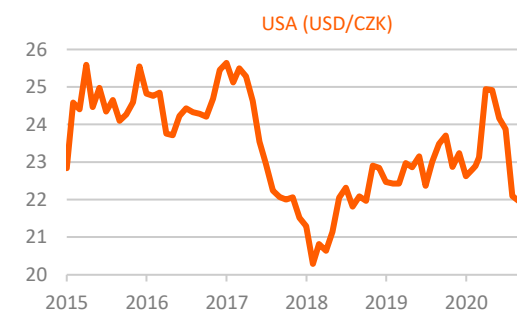
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



V srpnu stouply ceny takřka všech burzovně obchodovaných komodit. Hodnota celokomoditního indexu Dow Jones Commodity stoupla o 7,5 %. Téměř o polovinu hodnoty vyskočila cena zemního plynu na burze v USA. Nadále mírně rostla i cena ropy. Podražila většina průmyslových komodit. A rostly také ceny drahých kovů. Cena zlata během srpna pokořila hranici 2000 dolarů za unci, koncem měsíce ale korigovala zpět. Ještě strmější růst můžeme pozorovat u stříbra. Na konci března stála jedna unce stříbra 14 dolarů. Na konci srpna to již bylo dvakrát tolik. Hlavním driverem růstu cen je bezpochyby ředění peněžní zásoby centrálními bankami po celém světě.

MĚNY	Kurz	1 měsíc	1 rok
Norsko (NOK)	2,51	2,8%	-2,9%
Kanada (CAD)	16,80	2,1%	-5,0%
Austrálie (AUD)	16,17	1,9%	2,3%
Velká Británie (GBP)	29,25	0,6%	2,2%
EMU (EUR)	26,21	0,1%	1,1%
USA (USD)	21,95	-0,6%	-6,5%
Brazílie (BRL)	4,05	-5,4%	-28,3%
Turecko (TRY)	2,99	-5,6%	-25,7%
Bělorusko (BYN)	8,30	-8,1%	-26,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



V srpnu byl kurz české koruny relativně stabilní. Mírně posílila k americkému dolaru. Koncem měsíce se kurz pohyboval lehce pod úrovní 22 korun za jeden dolar. Vůči euru zůstal kurz prakticky stejný jako na konci července, lehce přes 26 korun za jedno euro. V globálním srovnání zpevňovaly některé typické "komoditní měny" (norská koruna, kanadský dolar, australský dolar, jihoafrický rand), což souvisí s růstem cen komodit. Výjimkou ale tvoří latinskoamerické měny, investoři jsou vůči tomuto regionu momentálně skeptičtí, pravděpodobně zejména kvůli vývoji pandemie COVIDu. Tradičně oslabila také turecká lira. A nejvíce pak oslabil běloruský rubl.