

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bangladéš	12,6%	18,0%	34,6%
Brazílie	12,5%	22,6%	27,8%
Egypt	10,3%	22,3%	67,2%
Saudská Arábie	9,3%	17,3%	41,9%
Zimbabwe	8,3%	19,3%	30,7%
Česká republika	6,2%	3,0%	13,3%
USA	5,4%	8,0%	22,8%
MSCI Emerg. Markets	3,7%	9,7%	17,2%
MSCI World	3,6%	5,6%	18,9%
MSCI Europe	1,7%	-0,5%	14,9%
Jordánsko	-4,4%	-9,4%	10,2%
Pakistán	-7,7%	-3,7%	12,1%
Argentina	-11,8%	5,7%	52,6%
Ukrajina	-12,1%	6,2%	24,2%
Ghana	-19,0%	-31,0%	-37,7%

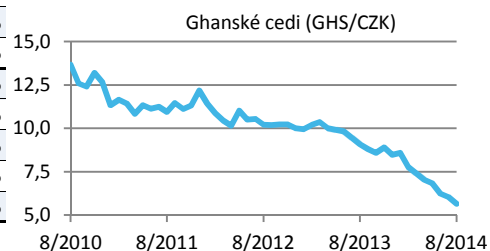
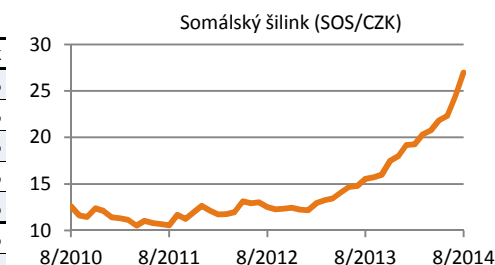
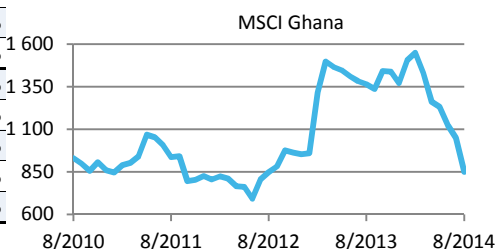
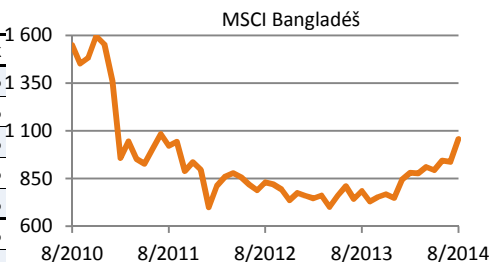
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Začátkem srpna vrcholila korekce na předních akciových trzích, ve druhé polovině srpna už ale ceny akcií opět rostly. V Evropě akcie umazaly zhruba polovinu červencových ztrát. V USA se dokonce ceny akcií vyšplhaly na nové maximum. Americký akciový index S&P 500 v srpnu překonal magickou hranici 2000 bodů. Zisky amerických firem sice ve druhém čtvrtletí opět stouply na rekordní hodnoty, ale ceny akcií rostou nadále rychlejším tempem, takže poměr zisků k ceně již u indexu S&P 500 aktuálně dosahuje hodnoty 19,3. Byla červencová korekce předznamenáním většího poklesu?

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Somálsko (SOS)	10,4%	23,5%	73,5%
Mongolsko (MNT)	4,8%	4,5%	-3,0%
Myanmar (MMK)	4,8%	4,8%	10,0%
Zambie (ZMK)	4,2%	19,1%	-3,3%
Aruba (AWG)	3,8%	4,1%	10,0%
USA (USD)	2,0%	4,1%	8,1%
Švýcarsko (CHF)	1,4%	2,1%	10,0%
Japonsko (JPY)	1,0%	1,9%	2,2%
EMU (EUR)	0,6%	0,9%	7,7%
Velká Británie (GBP)	0,2%	3,2%	15,7%
Izrael (ILS)	-1,9%	1,4%	9,2%
Rusko (RUB)	-2,0%	-2,1%	-2,8%
Ukrajina (UAH)	-5,4%	-6,2%	-33,0%
Seychely (SCR)	-5,5%	-1,9%	0,3%
Ghana (GHS)	-6,5%	-17,3%	-37,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

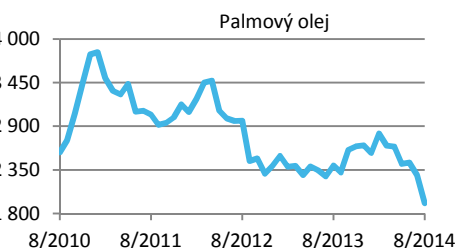
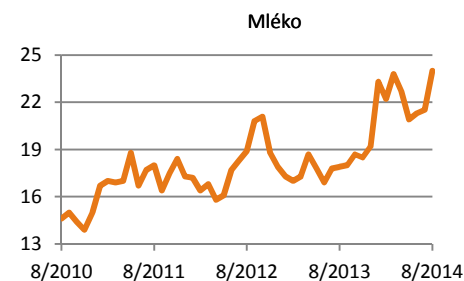


Americký dolar již čtvrtý měsíc posiluje k euru a dalším světovým měnám. Od května již zpevnil o 6 %. Za posilováním dolaru stojí mix mnoha faktorů. Vývoj kurzu odráží celkový vývoj ekonomiky, obchodní bilance i tradiční pohled na dolar jako bezpečnou měnu v dnešní době zvýšeného geopolitického napětí. Nicméně klíčovým faktorem je postupné omezování kvantitativního uvolňování v USA v kontrastu s rostoucím tlakem na spuštění obdobné formy ředění peněžní zásoby v eurozóně. Právě to, zda Evropská centrální banka skutečně přikročí k masivnímu ředění peněžní zásoby, bude rozhodující pro další vývoj kurzu obou měn.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mléko	11,6%	14,8%	34,1%
Pomerančový konc.	6,8%	-5,8%	9,5%
Zemní plyn	6,5%	-10,1%	12,1%
Bavlna	6,0%	-22,5%	-20,4%
Pšenice	6,0%	-10,4%	-14,1%
Oves	6,0%	-0,4%	9,2%
Dřevo	5,8%	10,9%	8,2%
Zlato	0,4%	2,9%	-7,7%
Ropa WTI	-2,2%	-6,8%	-11,0%
Cín	-4,6%	-6,3%	3,7%
Vepřové maso	-4,8%	-18,3%	11,4%
Cukr	-5,5%	-11,0%	-5,5%
Benzín	-5,9%	-11,9%	-9,3%
Sója	-7,4%	-31,4%	-24,7%
Palmový olej	-15,5%	-20,5%	-19,8%

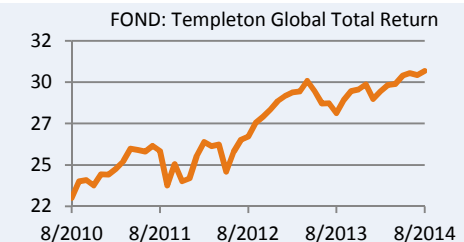
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena sójových bobů v srpnu poklesla na nejnižší úroveň od roku 2010. Ještě větší pokles ceny zaznamenal palmový olej. Podobně jako u většiny zemědělských komodit ovlivňuje cenu těchto komodit zejména strana nabídky. Rekordně dobrá úroda nyní tlačí cenu dolů, podobně jako tomu bylo v uplynulých měsících u kukuřice, pšenice nebo bavlny. Roste naopak cena kávy, neboť Brazílie se potýká s největším suchem za posledních deset let, a úroda kávy tak letos bude menší. Již druhý měsíc klesá cena ropy WTI i Brent. Navzdory sílícímu geopolitickému napětí totiž zatím s dodávkami ropy není problém.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

V současné době extrémně nízkých úrokových sazeb a potažmo i úrokových výnosů dluhopisů, je nutné pečlivě vybírat dluhopisové fondy. Fond Templeton Global Total Return má vynikající výsledky, za 10 let vydělal 176 %. Má nízkou průměrnou duraci 1,5 roku a přitom výnos do splatnosti dluhopisů cca 5%. Vhodný jako dlouhodobá konzervativní investice.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz