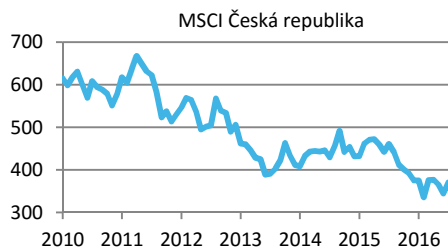
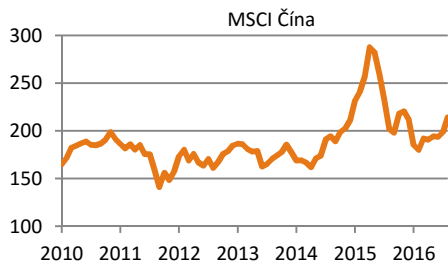


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kolumbie	9,9%	12,2%	12,4%
Srí Lanka	7,8%	10,5%	-15,3%
Čína	7,8%	10,3%	6,0%
Rumunsko	6,1%	13,1%	6,1%
Irsko	5,9%	-3,1%	-5,2%
MSCI Emerg. Markets	2,7%	10,6%	9,8%
MSCI Europe	0,4%	-0,8%	-5,5%
USA	0,3%	3,6%	10,2%
MSCI World	0,3%	2,6%	5,1%
Dánsko	-6,2%	-6,7%	-1,5%
Estonsko	-6,4%	-6,5%	12,1%
Keňa	-6,6%	-6,6%	0,7%
Jihoafrická reublika	-7,4%	7,9%	-4,7%
Česká republika	-9,9%	-8,7%	-24,4%
Botswana	-16,4%	-20,0%	-35,8%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

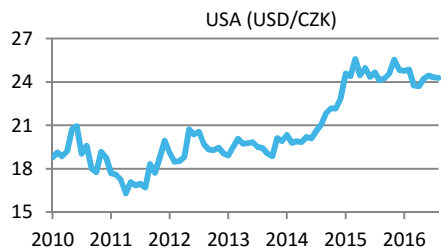
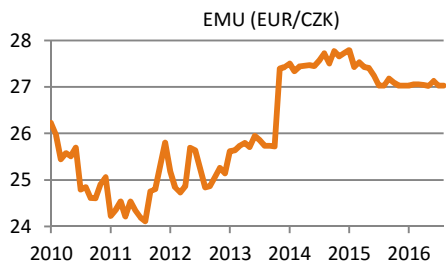
Na západní frontě klid. Na východní růst. Akciové trhy v USA a Evropě poslední měsíc jen přešlapují na místě. Nemají už sílu na žádný velký růst, ale nemají zatím ani důvod k dramatickému propadu. Poptávka s nabídkou jsou momentálně vyrovnané, tudíž ceny stabilní, volatilita nízká. Dá se předpokládat, že volatilita na podzim zase stoupne a může také dojít k další korekci. Naproti tomu překvapivě dobře se poslední měsíce vede akciím na rozvíjejících se trzích. Tentokrát od Brazílie převzala oštěže Čína, ale dařilo se i akciím v Rusku, Brazílii a Indii. Pražskou burzu v srpnu táhly dolů akcie Komerční banky.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zambie (ZMK)	7,2%	9,2%	-7,1%
Kolumbie (COP)	4,8%	4,6%	5,4%
Uruguay (UYU)	4,4%	8,9%	0,4%
Kazachstán (KZT)	3,4%	-0,9%	-29,1%
Afghánistán (AFN)	3,3%	3,6%	-1,8%
EMU (EUR)	0,0%	0,0%	0,0%
USA (USD)	-0,2%	0,3%	0,8%
Japonsko (JPY)	-0,2%	7,7%	18,3%
Velká Británie (GBP)	-0,4%	-10,1%	-14,2%
Švýcarsko (CHF)	-1,3%	0,8%	-1,3%
Turkmenistán (TMT)	-5,4%	-4,6%	-3,3%
Ukrajina (UAH)	-5,4%	-4,1%	-15,3%
Nigérie (NGN)	-5,6%	-41,2%	-40,6%
Mongolsko (MNT)	-6,4%	-9,3%	-9,1%
Rwanda (RWF)	-10,1%	-9,7%	-15,7%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

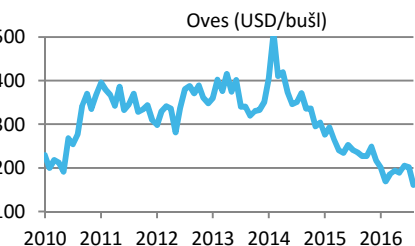
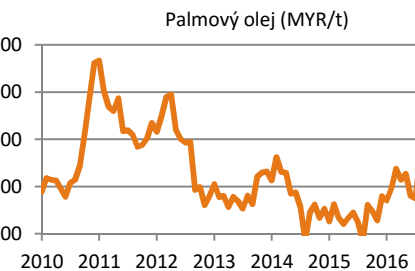


Hlavní měnové páry nezaznamenali v srpnu žádné výrazné pohyby. Zůstává trochu s podivem, že americký dolar neposiluje vůči euru, franku, yenu a libře. Centrální banky Japonska, Švýcarska, Velké Británie a také Evropská centrální banka pokračují ve své snaze ředit peněžní zásobu a znehodnotit peníze prostřednictvím inflace, oslabení měny, nebo záporných úroků. Zatím však bez větších výsledků. Proto nadále očekáváme, že v dohledné době začne americký dolar vůči těmto měnám posilovat. Spouštěčem by mohlo být případné zvýšení úrokových sazeb ze strany amerického Fedu, se kterým už trh příliš nepočítá.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Palmový olej	17,6%	6,0%	44,8%
Topný olej	10,3%	-6,4%	-16,0%
Mléko	7,9%	28,6%	1,0%
Ropa WTI	7,7%	-9,5%	-7,3%
Benzín	7,0%	-13,0%	-3,9%
Železná ruda	6,7%	10,9%	9,3%
Rhodium	6,4%	0,0%	-18,4%
Zlato	-3,1%	7,7%	15,3%
Stříbro	-8,2%	16,6%	27,6%
Platina	-8,3%	7,4%	4,1%
Vepřové maso	-8,7%	-22,2%	-7,4%
Kukuřice	-9,9%	-25,4%	-17,0%
Pšenice	-11,0%	-24,7%	-24,8%
Bavlna	-11,9%	2,2%	2,5%
Oves	-19,9%	-14,8%	-31,8%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena ropy koncem srpna začala znovu stoupat, neboť Rusko chce se Saudskou Arábií a ostatními státy OPEC dojednat omezení, nebo minimálně zastropování produkce. Pro Rusko i mnohé arabské země je takto nízká cena ropy zničitelná. Ale nikdo se nechce vzdát svého podílu na trhu, takže není vůbec jisté, jestli se v dohledné době OPEC s Ruskem domluví. Ceny drahých kovů naopak začaly klesat, přišla očekávaná korekce. Ta může jeden až dva měsíce trvat, ale předpokládáme, že před koncem roku cena zlata znovu poroste. Velký propad v srpnu zaznamenaly ceny obilovin. Pšenice i kukuřice jsou nejlevnější za posledních 10 let.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Český fond půdy vykupuje, zceluje a pronajímá zemědělskou půdu. Zcelováním menších polí roste jejich hodnota a také tržní nájemné. Za dva roky fungování fond zhodnotil majetek o 34 %. Jedná se o fond kvalifikovaných investorů, který má akumulaci i dividendovou třídu. Majetek oceňuje pololetně. Minimální investice do fondu je 3,5 mil. Kč.

