

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srí Lanka	21,6%	38,9%	119,8%
Filipíny	11,0%	14,9%	58,5%
Švédsko	10,3%	11,9%	35,5%
Finsko	9,4%	13,5%	4,6%
Polsko	9,1%	21,0%	31,2%
MSCI Europe	3,2%	6,7%	6,8%
MSCI Emerg. Markets	3,2%	5,1%	26,0%
MSCI World	1,6%	1,6%	12,0%
USA	1,4%	-0,4%	15,7%
Česká republika	-0,9%	3,5%	-4,4%
Pakistán	-8,2%	-10,2%	2,5%
Vietnam	-8,4%	-19,1%	-13,7%
Trinidad a Tobago	-8,6%	-16,2%	-11,4%
Nigérie	-10,5%	-19,0%	8,6%
Jamajka	-12,8%	-11,0%	38,7%

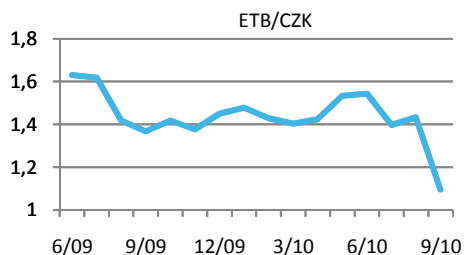
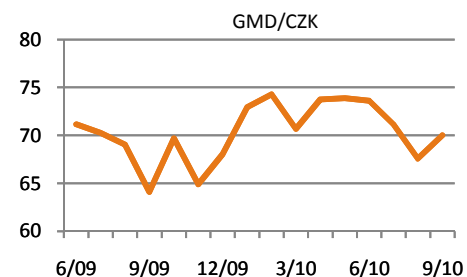
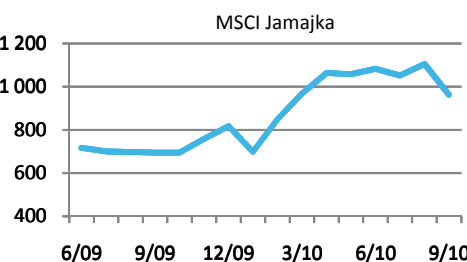
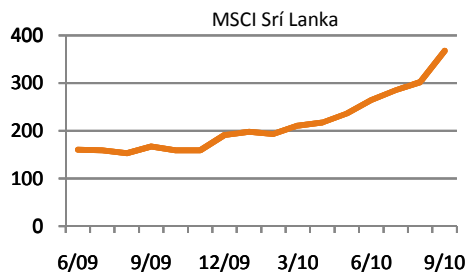
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Po tříměsíční korekci konečně zavítal na akciové trhy býk. Ovšem pražské burzy si zatím nevšímá. Třeba pomůže zpráva o chystaném úpisu akcií Fortuny. Další IPO se chystá u společnosti AVG Technologies, český výrobce antivirových programů ale preferuje varšavskou burzu. A jak se zdá, dobře dělá. Ceny akcií na polské burze v září stouply o 9 %, zatímco české akcie dokonce 1 % ztratily. Na varšavské burze se obchoduje dvacetkrát tolik titulů jako na pražské burze, a je tudíž zahraničními investory vyhledávanější. Na druhou stranu české akcie jsou fundamentálně levnější, mají nižší průměrné P/E a vyšší dividendový výnos.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Gambie (GMD)	3,6%	-4,9%	9,2%
Maďarsko (HUF)	3,4%	-0,6%	-4,3%
Jemen (YER)	1,8%	-9,7%	-1,7%
Švédsko (SEK)	1,7%	-0,2%	9,5%
Austrálie (AUD)	0,7%	-1,8%	15,4%
Euro (EUR)	-1,0%	-4,2%	-2,2%
Švýcarsko (CHF)	-3,6%	-4,3%	11,0%
Velká Británie (GBP)	-5,1%	-9,0%	3,4%
Japonsko (JPY)	-6,7%	-8,6%	12,8%
USA (USD)	-8,0%	-13,9%	4,9%
Sierra-Leone (SLL)	-9,9%	-16,7%	-6,1%
Írán (IRR)	-10,2%	-15,9%	1,9%
Východokaribská oblast	-10,4%	-13,9%	5,7%
Guinea (GNF)	-21,1%	-30,5%	-15,4%
Etiopie (ETB)	-23,5%	-29,0%	-19,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

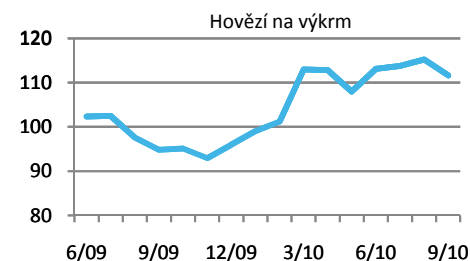
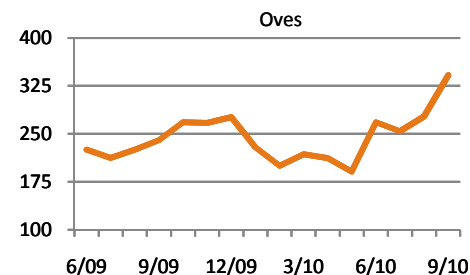


Také v září koruna pokračovala v razantním posilování. Vůči dolaru zpevnila o 8 % a k euru si polepšila o 1 %. Polský zlotý nadále drží s korunou krok. Obě měny ale v září předběhl maďarský forint, který podtrhuje stávající trend obnovy důvěry zahraničních investorů ve středoevropský region. Japonský jen se vyšplhal až na patnáctileté maximum, načež japonská centrální banka sáhla k intervencím na měnovém trhu - začala prodávat jen a nakupovat americký dolar (během září nakoupila 25 mld. USD). Centrální banka se tak snaží pomoci domácím exportérům, jejichž zboží se v zahraničí stává příliš drahé.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	23,5%	27,6%	42,5%
Cukr	19,2%	47,5%	-4,5%
Bavlna	18,0%	32,8%	65,9%
Cín	15,6%	39,0%	73,3%
Hliník	15,6%	18,7%	25,4%
Topný olej	14,1%	12,6%	24,7%
Kukuřice	13,5%	36,9%	46,6%
Ropa WTI	11,4%	5,9%	14,2%
Zlato	4,8%	5,3%	31,1%
Káva	1,8%	10,3%	44,4%
Řepka	0,5%	14,6%	41,4%
Vepřové maso	0,0%	-8,5%	53,1%
Pšenice	-1,7%	40,0%	49,7%
Kakao	-2,2%	-19,6%	-7,0%
Hovězí na výkrm	-3,1%	-1,3%	17,7%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Titulky novin plní zlato, jehož cena v září vystoupla na nové maximum 1308 dolarů za trojskou uncii. Daleko větší nárůst však zaznamenaly ceny jiných komodit, zejména zemědělských. USA a Austrálie hlásí nedostatek srážek a špatnou úrodu kukuřice a dalších obilovin. Čína bije na poplach kvůli nedostatku bavlny, na vině je taktéž extrémní sucho. Indie se naopak potýká se záplavami a ohrožena je produkce cukrové třtiny. Výsledek? Pšenice a kukuřice na dvouletých maximech, cukr na sedmiměsíčním maximu a bavlna je nejdražší od roku 1995. Inflace už netrpělivě klepe na dveře a co nevidět ji pocítíme na našich peněženkách.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena akcie Veolia Environnement, francouzské vodohospodářské a dopravní společnosti, klesla na newyorské burze od listopadu 2009 z 39 na 25 dolarů. Tržní kapitalizace činí pouhých 12 mld. dolarů, zatímco roční tržby 47 mld. a roční zisk 940 mil. USD (P/E = 13, P/S = 0,3). Dividenda 5,5 %. Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.

