

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Peru	14,5%	25,9%	65,7%
Argentina	14,0%	32,2%	70,5%
Nigérie	8,0%	-9,4%	22,1%
Portugalsko	7,3%	11,2%	0,2%
Mexiko	6,2%	6,6%	39,4%
MSCI Europe	2,4%	4,1%	11,8%
USA	2,0%	1,0%	21,6%
MSCI World	1,8%	1,8%	17,3%
MSCI Emerg. Markets	1,0%	4,5%	28,4%
Česká republika	-1,6%	-4,8%	-0,8%
Ukrajina	-4,9%	-20,0%	3,8%
Ghana	-4,9%	-2,7%	42,5%
Trinidad a Tobago	-5,8%	-15,9%	-14,3%
Srí Lanka	-7,1%	19,8%	115,1%
Tunisko	-11,6%	-2,7%	23,1%

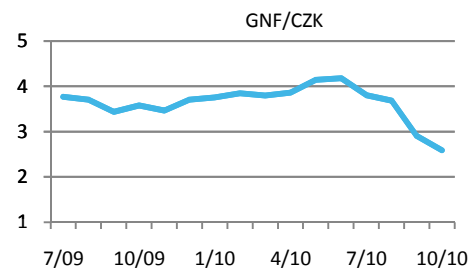
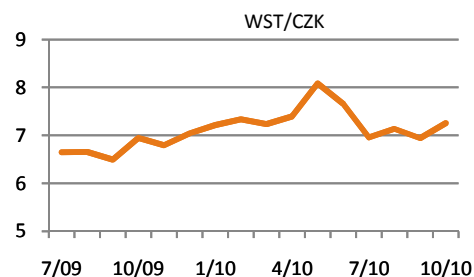
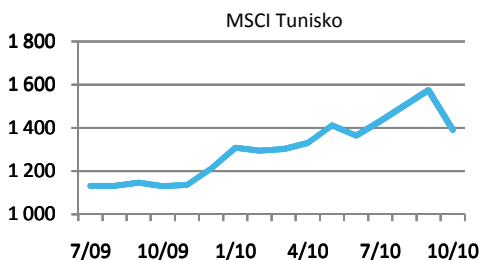
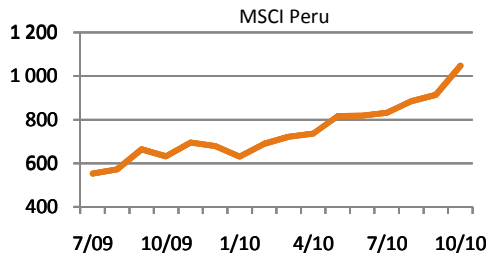
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Většina akciových trhů se v říjnu udržela v růstovém trendu. Přispěly k tomu všeobecně dobré hospodářské výsledky za třetí kvartál tohoto roku. Největší nárůst zaznamenaly trhy v latinské Americe (Peru, Argentina, Mexiko, Kolumbie) a v Africe (Nigérie, Keňa). Jednou z výjimek však byla Česká republika, protože poklesla cena akcií ČEZ, hlavního tahouna Pražské burzy. Naopak našim sousedům se dařilo. Akcie na burze ve Frankfurtu si připsaly necelých 6 %, ve Vídni 5 % a ve Varšavě 2 %. Pražské burze se alespoň podařil úpis akcií Fortuna. Podle průzkumu PricewaterhouseCoopers o vstupu na burzu uvažuje 10 % větších firem v ČR.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Samoa (WST)	4,6%	4,3%	4,4%
Tonga (TOP)	2,0%	-2,3%	1,5%
Zambie (ZMK)	2,0%	-2,9%	-1,0%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	1,7%	-1,2%	-12,8%
Mongolsko (MNT)	1,7%	-1,6%	10,2%
Japonsko (JPY)	1,6%	-0,1%	11,9%
Euro (EUR)	0,0%	-0,7%	-7,0%
Velká Británie (GBP)	-1,0%	-4,6%	-4,3%
USA (USD)	-1,5%	-6,7%	-0,7%
Švýcarsko (CHF)	-3,1%	-2,0%	2,6%
Bangladéš (BDT)	-3,6%	-8,4%	-3,5%
Konžská dem. r. (CDF)	-3,7%	-7,9%	-5,2%
Paraguay (PYG)	-4,4%	-10,4%	-2,3%
Gambie (GMD)	-6,1%	-7,6%	-5,7%
Guinea (GNF)	-10,9%	-31,9%	-27,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

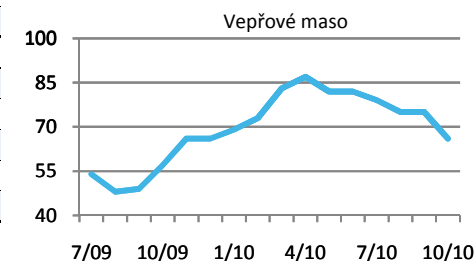
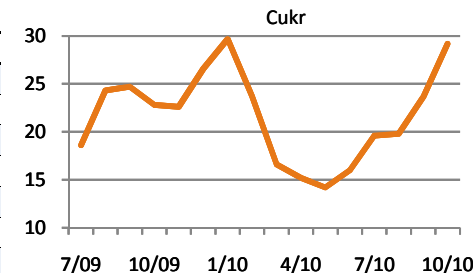


Americký dolar pokračuje v poklesu. Od června oslabil z kurzu 1,2 dolaru za euro na aktuálních 1,4. Naopak japonský jen opět posílil. V roce 2007 byste za jeden dolar obdrželi 115 jenů, v roce 2008 už jen 105, v roce 2009 byste dostali o dalších 10 jenů méně a dnes byste byli rádi za 80 jenů. Spekuluje se, že Čína postupně odprodává ze svých zahraničních rezerv americké dluhopisy a nakupuje japonský jen, aby tak znesnadňovala japonským exportérům dodávat do USA a Evropy levné zboží a držela si konkurenční výhodu nad svým největším ekonomickým rivalem. Mezi ekonomy se začíná otevřeně mluvit o měnové válce.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Cukr	23,7%	49,0%	28,1%
Bavlna	22,9%	58,6%	85,0%
Dřevo	22,3%	34,6%	34,6%
Rýže	19,4%	45,1%	2,2%
Kukuřice	17,1%	49,2%	59,0%
Paladium	14,5%	29,9%	101,6%
Stříbro	12,7%	36,5%	51,2%
Zlato	3,8%	15,0%	29,9%
Ropa WTI	1,9%	3,1%	5,7%
Nafta	-1,3%	6,0%	12,5%
Topný olej	-1,3%	7,2%	11,4%
Kakao	-2,6%	-18,2%	-12,6%
Hovězí maso	-3,9%	4,2%	15,1%
Mléko	-4,0%	-2,7%	-4,0%
Vepřové maso	-12,0%	-16,5%	15,8%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny zemědělských komodit a drahých kovů pokračují rychlým tempem v růstu. Otěže lídra tentokrát převzal cukr, jehož cena už se vyšplhala na téměř 30 centů za libru. Po záplavách v Indii hlásí špatnou úrodu také Čína, Rusko a zejména Brazílie, hlavní světový producent a exportér cukrové třtiny. V růstu pokračují ceny kukuřice a bavlny, která se dostala na nové historické maximum. Přidala se také rýže s téměř 20 % nárůstem. Na opačné straně tabulky se vystřídal maso - v září to bylo hovězí, v říjnu poklesla cena vepřového. To však nebude mít dlouhého trvání, protože producentům masa roste cena krmiv.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Akcie německé pojišťovny a investiční skupiny Allianz SE nabírají dech, mají však ještě prostor pro růst, aktuální cena je poloviční oproti červnu 2007 kdy akcie stály 180 euro. Tržní kapitalizace činí 40 mld. euro, roční tržby 90 mld. (rok 2009) a roční zisk 4,3 mld. (P/E = 9, P/S = 0,4, P/B = 0,9). Dividenda 4,5 %. Investice vhodná pro dlouhodobý horizont.

