

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srí Lanka	15,1%	23,2%	-8,2%
Slovensko	14,7%	14,7%	-6,4%
Indie	12,2%	13,4%	10,4%
Bosna a Hercegovina	11,3%	19,1%	-10,7%
Nigérie	7,0%	30,0%	53,4%
MSCI Emerg. Markets	3,7%	5,5%	18,8%
MSCI Europe	0,7%	6,7%	18,1%
MSCI World	0,5%	4,7%	23,9%
USA	0,3%	4,4%	32,7%
Česká republika	-5,0%	7,4%	3,1%
Ukrajina	-5,7%	-2,0%	-46,9%
Bulharsko	-6,2%	-3,0%	-40,7%
Jordánsko	-6,8%	0,9%	-1,3%
Maroko	-7,9%	-5,3%	-22,6%
Řecko	-9,7%	-2,7%	-41,5%

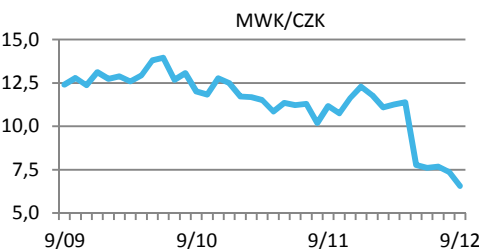
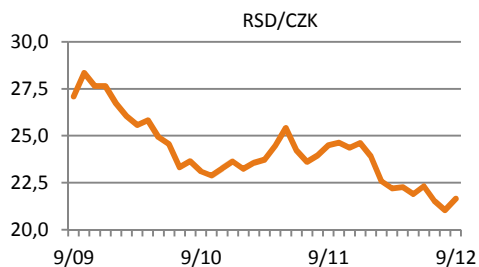
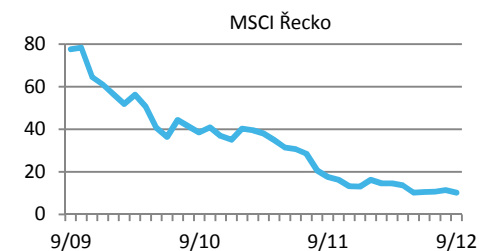
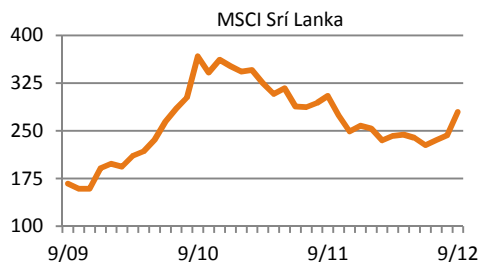
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V září zažily akciové trhy mírné oživení. Hlavním hybatelem bylo oznámení Fedu o spuštění třetí vlny kvantitativního uvolňování. Přispěl i pozitivní postoj německého ústavního soudu ke zřízení evropského záchranného fondu ESM. Nakonec i makrodata z USA za září vypadají velmi pozitivně - výrobní index PMI v USA překonal očekávání analytiků a vzrostl na 51,5 bodů, což značí expanzi. Ještě v srpnu byla výroba v kontraktaci. Výroba v Evropě a v Číně však nadále klesá. V Eurozóně se index PMI drží pod hodnotou 50 již 14 měsíců v řadě, čínská ekonomika vykazuje ve výrobním sektoru pokles také již 11 měsíců v řadě.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Srbsko (RSD)	2,9%	-3,0%	-11,6%
Bhútán (BTN)	2,7%	-0,4%	-2,5%
Nepál (NPR)	2,7%	-3,7%	-5,5%
Indie (INR)	2,7%	-0,5%	-2,5%
Komory (KMF)	2,2%	-2,1%	-0,4%
Velká Británie (GBP)	0,3%	-1,4%	9,7%
Euro (EUR)	0,1%	-3,0%	0,4%
Švýcarsko (CHF)	-0,5%	-3,5%	1,2%
Japonsko (JPY)	-1,0%	-2,9%	4,3%
USA (USD)	-1,9%	-5,1%	5,4%
Myanmar (MMK)	-4,3%	-4,3%	-99,2%
Burundi (BIF)	-5,0%	-9,4%	-12,2%
Trinidad a Tobago (TTD)	-6,4%	-5,7%	4,7%
Afghánistán (AFN)	-6,6%	-9,9%	-10,0%
Malawi (MWK)	-11,0%	-13,9%	-41,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

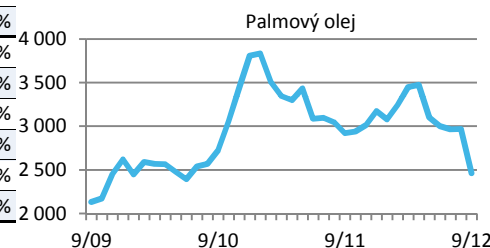
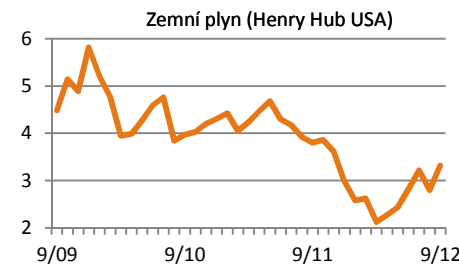


Kurz eura v září posílil k dolaru o 2 % a spolu s ním i kurz české koruny. Dolaru ublížila zpráva Fedu o spuštění třetí vlny kvantitativního uvolňování. Euru naopak pomohl verdikt německého ústavního soudu, který dal zelenou pro vznik evropského záchranného fondu ESM. Evropská centrální banka navíc dala jasně najevo, že bude nadále nakupovat dluhopisy Španělska a Itálie, aby jim pomohla udržet úroky pod tržní úrovní. To jsou jasné signály, že evropské instituce nechtějí nechat eurozónu rozpadnout. Ovšem k tomu bude zapotřebí výrazně navýšit peněžní zásobu, což by v budoucnu mělo vést k oslabení eura.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zemní plyn	18,6%	17,7%	-12,6%
Olovo	15,9%	20,6%	14,2%
Zinek	15,1%	12,6%	11,9%
Nikl	14,9%	9,6%	4,2%
Hliník	11,8%	9,1%	-2,4%
Čín	10,8%	14,0%	6,8%
Mléko	10,1%	17,5%	26,8%
Zlato	4,9%	8,3%	-7,3%
Ropa WTI	-4,5%	10,9%	16,6%
Pomerančový konc.	-4,9%	-4,0%	-25,2%
Řepka	-5,6%	-0,4%	14,3%
Kukuřice	-5,9%	20,1%	27,0%
Bavlna	-8,4%	0,3%	-29,6%
Sója	-8,8%	8,2%	34,9%
Palmový olej	-17,1%	-18,0%	-15,7%

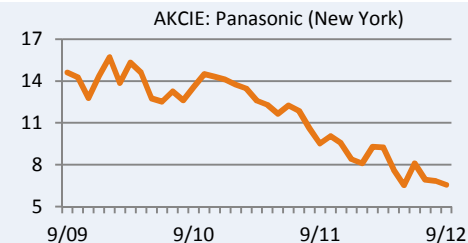
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Ceny obilovin a dalších zemědělských komodit začaly pozvolna klesat. Úroda sóji v USA je nakonec lepší, než se čekalo, a navíc se očekává letos velmi dobrá úroda v Brazílii, tudíž sója zlevnila o 9 %. O více než 8 % poklesla také cena bavlny, neboť se snižuje poptávka po bavlně z Číny, hlavního spotřebitele bavlny, a na trhu panuje převis nabídky nad poptávkou. Ze stejných důvodů pokračuje v poklesu také palmový olej. Naopak v září výrazně podražily všechny kovy. Očekává se, že nová vlna kvantitativního uvolňování v USA a stimulační balíček čínské vlády podpoří světovou ekonomiku a poptávku po průmyslových komoditách.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Japonská firma Panasonic trpí pod tíhou silného yenu. V hospodářském roce 2012 vykázala ztrátu 816 mld. JPY (cca 10 mld. USD). Cena akcií v New Yorku klesla pod 7 dolarů. Tržní kapitalizace firmy je pouhých 16 mld. USD, účetní hodnota 1977 mld. JPY (P/B = 0,64), roční tržby 7846 mld. JPY (P/S = 0,16). Investice vhodná pro horizont 2-5 let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz