

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Řecko	15,9%	11,6%	-26,4%
Zimbabwe	12,6%	17,1%	37,2%
Ghana	10,5%	20,8%	22,5%
Turecko	9,6%	9,2%	39,2%
Rumunsko	5,5%	7,0%	3,1%
MSCI Europe	0,6%	3,1%	10,3%
Česká republika	-1,0%	5,7%	-0,8%
MSCI Emerg. Markets	-1,4%	-0,7%	7,6%
MSCI World	-1,5%	-1,1%	15,1%
USA	-2,6%	-2,6%	21,1%
Jamajka	-6,3%	-7,0%	-20,8%
Taiwan	-6,8%	-2,5%	5,3%
Argentina	-8,1%	-10,1%	-50,4%
Ukrajina	-8,7%	-17,6%	-47,2%
Srí Lanka	-10,8%	6,1%	-8,9%

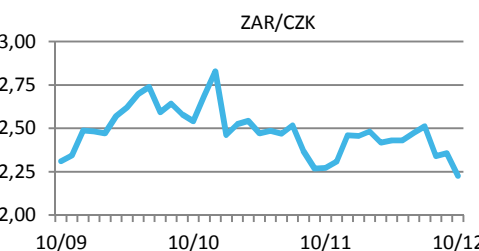
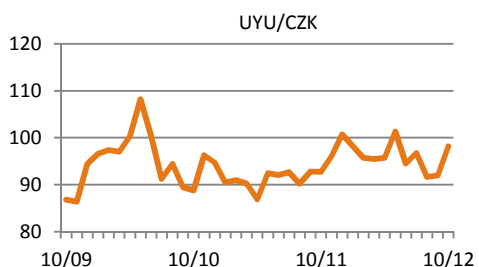
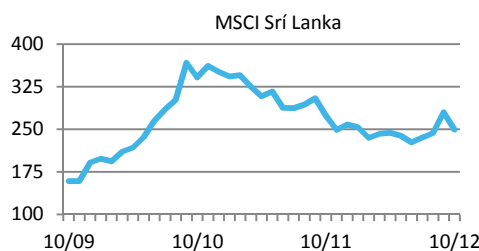
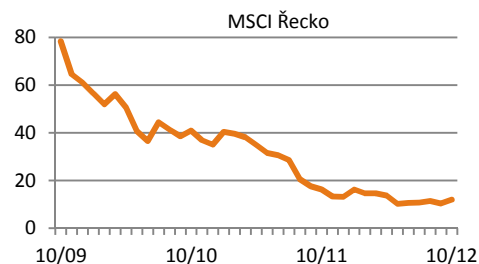
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V říjnu v průměru poklesly ceny akcií měřeno indexem MSCI World o 1,5 %. Velkou zásluhu na tom má americký a japonský akciový trh. Naopak v Evropě v průměru ceny akcií stouply o 0,6 %. Dařilo se zejména akciím řeckých firem, které jsou po drastickém propadu v uplynulých pěti letech dnes již tak levné, že začínají lákat spekulanty. Pohyby o 15-20 procent měsíčně jsou nyní na athénské burze běžné. Z fundamentálního pohledu je mnoho řeckých akcií silně podhodnoceno. Ovšem pouze do té doby, než Řecko opustí eurozónu. V takovém případě by kurzové ztráty po přepočtu do korun dalece přesáhly růst cen akcií.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Uruguay (UYU)	6,7%	1,5%	5,8%
Myanmar (MMK)	4,5%	0,0%	-99,2%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	3,3%	0,1%	2,4%
Jižní Korea (KRW)	2,3%	-2,7%	10,8%
Srbsko (RSD)	2,0%	2,6%	-10,3%
Švýcarsko (CHF)	0,9%	-1,3%	2,0%
EMU (EUR)	0,8%	-0,8%	1,1%
USA (USD)	-0,1%	-6,2%	8,9%
Velká Británie (GBP)	-0,8%	-3,6%	9,4%
Japonsko (JPY)	-2,9%	-8,2%	6,4%
Zambie (ZMK)	-3,0%	-11,6%	1,5%
Botswana (BWP)	-3,2%	-8,3%	-0,4%
Mosambik (MZN)	-3,5%	-11,7%	-2,2%
Malawi (MWK)	-4,7%	-18,7%	-41,9%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-5,6%	-11,4%	-2,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

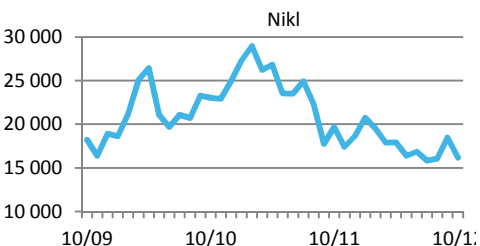
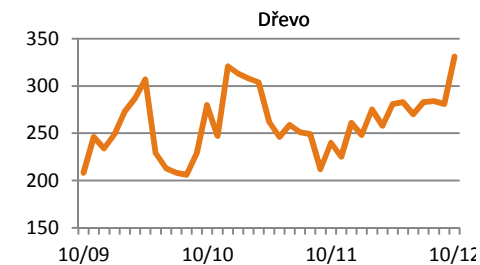


Kurzy hlavních světových měn se v říjnu nijak zásadně nezměnily. Pouze japonský yen oslabil o 3 %, což lze přičítat velmi špatným zářijovým exportům (japonské vývozy se v září propadly meziročně o 10 %). Svou roli zde ale sehrává také uvolněná měnová politika japonské centrální banky, která se snaží intervencemi zasáhnout proti příliš silné japonské měně, jež právě komplikuje život japonským exportérům. Japonské zboží je v zahraničí drahé, firmám klesají tržby a dostávají se do hlubších ztrát. Japonská ekonomika by nyní potřebovala výrazně slabší měnu. Očekává se, že Bank of Japan bude v intervencích pokračovat.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Dřevo	17,8%	17,0%	37,9%
Zemní plyn	11,1%	14,6%	-4,4%
Vepřové maso	6,8%	-15,1%	-10,2%
Oves	5,0%	2,3%	16,3%
Hovězí na výkrm	3,1%	6,9%	6,0%
Mléko	1,4%	15,3%	20,6%
Palmový olej	1,4%	-15,8%	-15,1%
Zlato	-3,0%	6,6%	0,3%
Ropa WTI	-6,5%	-1,8%	-6,9%
Olovo	-9,6%	7,3%	-1,2%
Hliník	-9,7%	0,6%	-13,8%
Benzín	-9,7%	-4,9%	1,2%
Káva	-10,6%	-11,5%	-31,9%
Zinek	-11,9%	1,2%	-5,9%
Nikl	-12,4%	2,1%	-17,7%

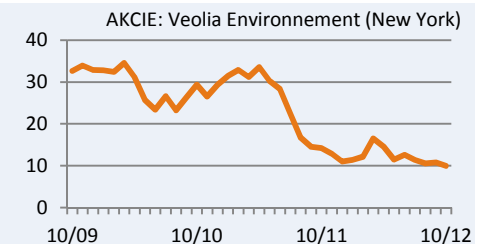
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Po zářijovém růstu přišlo v říjnu vystřízlivění. Oznámení o třetí vlně kvantitativního uvolňování díky spekulantům krátkodobě zvedlo ceny průmyslových komodit, ovšem fundamenty hovoří jinými čísly. Podle indexu PMI klesá objem výroby ve světě již pátý měsíc v řadě. To logicky vede k nižší poptávce po komoditách. Cena ropy a všech průmyslových kovů klesla v říjnu o 6-12 procent. Naproti tomu s blížící se topnou sezónou tradičně roste cena dřeva a zemního plynu. Kontrakty na plyn a dřevo s dodáním v zimních měsících bývají vždy dražší než kontrakty s dodáním v letních měsících.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena akcií francouzské vodohospodářské společnosti Veolia Environnement klesla na burze v New Yorku pod 10 dolarů. Tržní kapitalizace firmy jsou pouhé 4 mld. EUR, účetní hodnota 7 mld. EUR (P/B = 0,6), roční tržby kolem 30 mld. EUR (P/S = 0,13). Investice vhodná pro dlouhodobý horizont jako dividendová akcie (za rok 2011 dividendy 0,70 EUR na akcii).



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz