

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Řecko	15,8%	36,1%	61,6%
Itálie	11,4%	17,8%	19,1%
Maroko	10,1%	11,1%	-4,1%
Indie	9,9%	4,9%	-5,6%
Česká republika	9,7%	18,4%	-13,2%
Egypt	9,3%	7,7%	-14,1%
MSCI Emerg. Markets	4,3%	6,6%	-0,9%
USA	3,9%	2,0%	18,9%
MSCI Europe	3,8%	7,3%	18,3%
MSCI World	3,4%	3,8%	17,4%
Ukrajina	-2,1%	-13,7%	-30,5%
Tunisko	-2,2%	-7,7%	-17,1%
Libanon	-3,3%	-3,5%	-6,5%
Chorvatsko	-5,4%	-7,9%	-14,5%
Jamajka	-7,8%	-11,4%	-25,0%

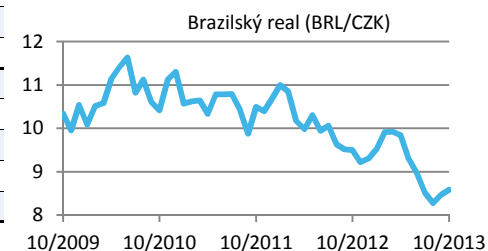
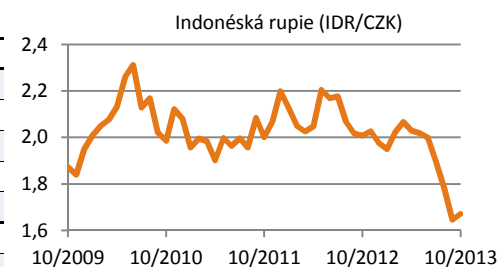
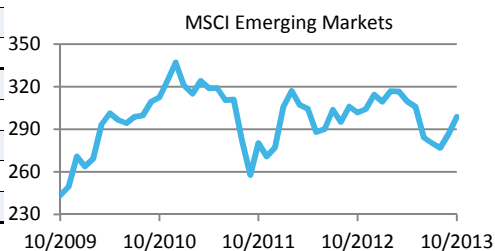
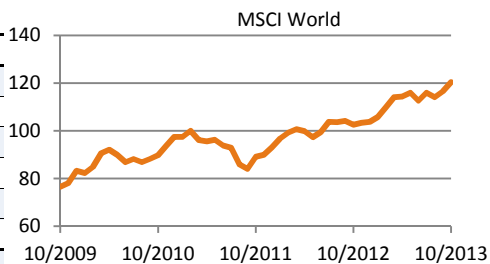
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akiové indexy v říjnu opět trhaly rekordy. Hodnota amerického indexu S&P 500 stoupla v říjnu téměř o 5 % až na 1775 bodů. Německý akiový index DAX poprvé v historii překonal hranici 9000 bodů. Také nejpoužívanější globální akiový index MSCI World v říjnu rostl a pomalu se blíží historickému maximu z roku 2007. Pražská burza tentokrát obsadila ve světovém srovnání pátou nejlepší příčku, když index MSCI Czech Republic posílil o necelých 10 %. Hlavní zásluhu na tom mají akcie ČEZ, Komerční banky a Erste Group Bank, jejichž cena stoupla v říjnu o 10-12 procent. Naopak cena akcií CETV spadla o 40 procent.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Malajsie (MYR)	2,1%	-0,6%	-5,7%
Madagaskar (MGA)	1,7%	-3,0%	-1,7%
Indonésie (IDR)	1,6%	-11,9%	-16,7%
Somálsko (SOS)	1,6%	8,0%	29,6%
Brazílie (BRL)	1,4%	0,8%	-9,6%
EMU (EUR)	-0,1%	-0,5%	2,6%
Švýcarsko (CHF)	-0,9%	-0,6%	0,5%
USA (USD)	-1,1%	-3,3%	-2,3%
Japonsko (JPY)	-1,7%	-3,6%	-20,5%
Velká Británie (GBP)	-1,7%	2,2%	-2,7%
Zambie (ZMK)	-3,8%	-3,3%	-6,1%
Sv. Helena (SHP)	-5,1%	-1,3%	-6,0%
Mongolsko (MNT)	-5,7%	-16,1%	-21,3%
Mauritánie (MRO)	-6,0%	-3,0%	-3,3%
Malawi (MWK)	-8,4%	-19,6%	-20,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

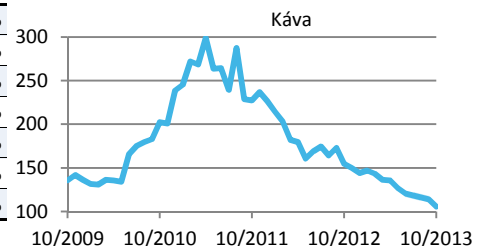
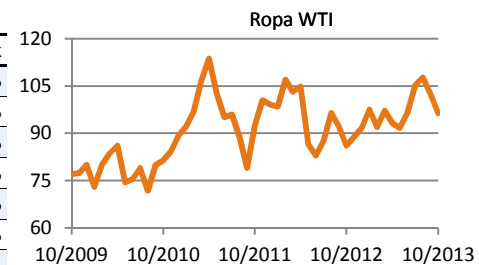


Na měnových trzích klid, tak bychom mohli charakterizovat vývoj hlavních měnových párů v říjnu. Euro zpevnilo k americkému dolaru o jedno procento. Lehce oslabil japonský jen a britská libra. Česká koruna mírně posílila ke všem hlavním měnám. Také na rozvíjejících se trzích se situace stabilizovala. V období od května do srpna prudce oslabovaly měny na všech rozvíjejících se trzích. Největší propad zažily brazilský real, indická rupie a indonéská rupie. Všechny tři měny ale v říjnu lehce posílily. Vůči české koruně i euru také mírně zpevnil polský zlotý a maďarský forint.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Palmový olej	12,5%	14,9%	4,4%
Dřevo	8,1%	19,6%	12,4%
Nikl	4,8%	5,5%	-9,4%
Mléko	3,8%	5,1%	-11,4%
Olovo	3,5%	5,5%	6,2%
Vepřové maso	3,5%	7,2%	13,9%
Oves	3,4%	-2,9%	-15,1%
Zlato	-0,4%	-0,1%	-23,1%
Pšenice	-1,6%	0,5%	-22,8%
Cín	-2,6%	11,5%	14,1%
Kukuřice	-3,2%	-14,2%	-43,5%
Ropa WTI	-5,9%	-8,4%	12,0%
Pomerančový konc.	-6,9%	-14,9%	14,5%
Káva	-7,4%	-11,0%	-31,8%
Bavlna	-11,2%	-9,3%	10,0%

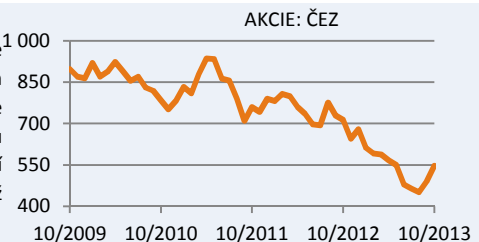
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Také na komoditních trzích byl v říjnu relativně klid. Největší růst ceny zaznamenal palmový olej díky rostoucí poptávce z Číny a Indie. Největší pokles naopak postihl bavlnu, neboť se očekává velmi dobrá sklizeň v USA a zásoby bavlny rostou. Stejně důvody tlačí dolů také cenu kávy. Světová produkce Arabiky již třetím rokem roste a také pro příští rok se očekává rekordní úroda v Brazílii a Kolumbii, na které připadá více než polovina světové produkce kávy. Cena kávy tak klesla na pětileté minimum a její produkce pomalu přestává být rentabilní. To vše ale může velmi rychle změnit nějaký vrtoch počasí.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena akcií ČEZ již třetí měsíc stoupá. Přestože společnosti ČEZ v příštím roce díky nižším cenám elektřiny výrazně poklesnou zisky a nelze vyloučit, že cena akcií ještě poklesne, z dlouhodobého pohledu nabízí dobrou nákupní příležitost. Firma totiž vyplácí stabilně kolem poloviny zisků na dividendách, což slibuje dividendový výnos kolem 4-7 procent ročně.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz