

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Turecko	11,4%	0,1%	2,2%
Hong Kong	7,6%	4,0%	16,1%
Jihoafrická republika	7,2%	4,4%	12,1%
Austrálie	6,1%	-0,7%	2,9%
Čína	5,2%	4,0%	12,0%
USA	3,1%	11,4%	24,4%
MSCI Emerg. Markets	1,9%	1,8%	6,6%
MSCI World	1,4%	6,4%	15,6%
MSCI Europe	-1,9%	0,1%	4,4%
Norsko	-9,2%	-7,9%	-3,6%
Spojené arabské emirát	-10,0%	0,2%	59,2%
Česká republika	-10,2%	2,9%	-4,7%
Zimbabwe	-10,4%	-1,6%	-0,4%
Nigérie	-12,3%	-9,5%	-5,8%
Řecko	-14,2%	-20,7%	-26,6%

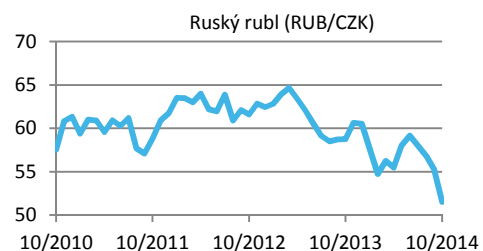
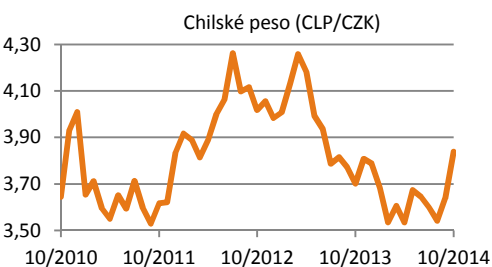
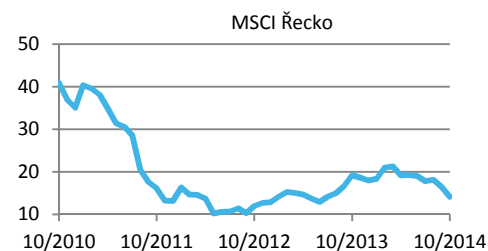
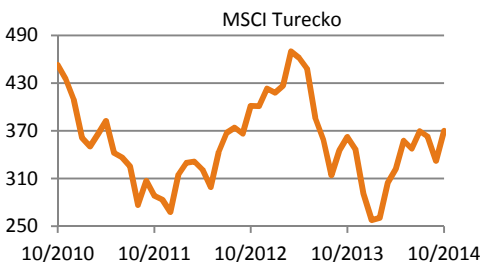
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Zpočátku října proběhla výrazná korekce na akciových trzích po celém světě. Chvilku to dokonce vypadalo, že se již obrací dlouhodobý trend. Nicméně většina trhů se koncem října vzpamatovala. Americký akciový index S&P 500 nejprve poklesl v půlce měsíce na 1821 bodů, ale k 31. 10. stoupl na rekordní úroveň 2018 bodů. Krátkodobě mohou ceny akcií růst, ale náš střednědobý výhled zůstává negativní. Makrodata nejsou přesvědčivá, inflace je nízká a klesající ceny komodit také signalizují ekonomické ochlazení. Výjimkou by mohly být krátkodobě akcie v Japonsku, které podporuje navýšení QE japonské centrální banky.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Chile (CLP)	5,5%	6,6%	3,7%
Uruguay (UYU)	4,9%	3,4%	5,2%
Jihoafrická rep. (ZAR)	4,7%	4,6%	6,9%
Turecko (TRY)	4,7%	3,6%	5,6%
Šalomounovy o. (SBD)	3,8%	7,7%	17,4%
USA (USD)	1,5%	7,6%	17,6%
EMU (EUR)	1,0%	0,7%	8,0%
Švýcarsko (CHF)	1,0%	1,5%	10,4%
Velká Británie (GBP)	0,1%	1,8%	17,1%
Japonsko (JPY)	-0,5%	-1,1%	3,2%
Seychely (SCR)	-3,5%	-8,3%	0,8%
Kyrgyzstán (KGS)	-3,5%	-2,9%	-0,5%
Gambie (GMD)	-6,4%	-1,2%	-11,4%
Rusko (RUB)	-6,7%	-11,2%	-12,3%
Malawi (MWK)	-14,5%	-6,9%	-0,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

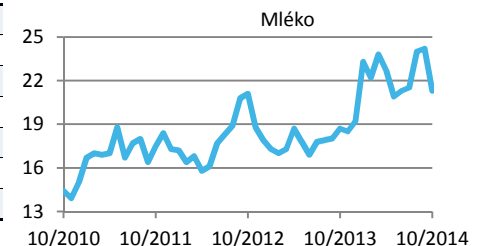
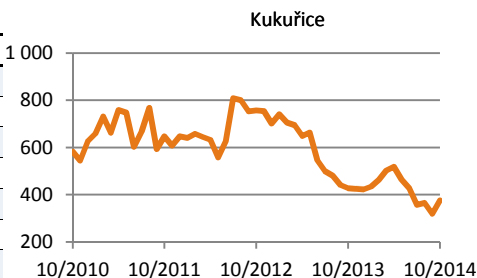


V říjnu jsme zpočátku byli svědky mírné korekce ve vývoji euro dolaru. Dolar první týdny trochu oslabil k euru. Koncem měsíce ale začal dolar opět výrazně posilovat vůči vše světovým měnám. Americký Fed podle očekávání oznámil oficiální konec třetího kola kvantitativního uvolňování. Naproti tomu japonská centrální banka krátce na to oznámila navýšení japonského programu kvantitativního uvolňování. Bank of Japan navýší nákup státních dluhopisů až na 80 bilionů jenů ročně s cílem dále oslabit japonskou měnu a rozdmýchat inflaci. V listopadu bude pravděpodobně japonský jen výrazně oslabovat.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kukuřice	17,5%	5,3%	-12,2%
Sója	14,2%	-5,6%	-17,8%
Pšenice	11,3%	0,4%	-20,3%
Řepka	4,9%	2,1%	-9,6%
Bavlna	4,3%	1,8%	-17,2%
Palmový olej	3,7%	1,2%	-11,3%
Hovězí maso	3,7%	7,6%	27,1%
Zlato	-2,9%	-8,4%	-11,2%
Nikl	-6,2%	-17,4%	4,6%
Nafta	-6,7%	-15,8%	-19,0%
Pomerančový konc.	-7,3%	-4,5%	9,3%
Vepřové maso	-8,4%	-15,5%	-3,3%
Kakao	-9,5%	-5,3%	12,7%
Ropa WTI	-11,8%	-17,8%	-16,3%
Mléko	-12,0%	-1,0%	13,9%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



V říjnu výrazně poklesla cena ropy, a to americké ropy typu WTI i severomořské ropy typu Brent. Za poklesem stojí celá řada faktorů, ale hlavní roli hraje rostoucí objem produkce ve světě v kombinaci se stagnující spotřebou. Do ceny ropy se také určitě projevuje posilující americký dolar. Ačkoliv geopolitické napětí spojené s Ukrajinou a Islámským státem neutichá, investoři si na tento stav asi již zvykli a přestali mít strach o dodávky ropy a plynu do Evropy. Hlavním hybatelem na komoditních trzích se tak stává nyní dolar. Bude-li dolar dále posilovat, mohou ceny komodit všeobecně pokračovat v poklesu.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

S klesající cenou ropy logicky klesly ceny akcií všech těžařů. Norská polostátní firma Statoil ASA je druhý největší dodavatel plynu do Evropy po ruském Gazpromu. Těží ropu a plyn také na amerických břidlicových polích (Bakken, Eagle Ford, Marcellus). P/E = 11; P/S = 0,8; P/B = 1,3 a dividendový výnos 4 %. Vhodné jako dlouhodobá investice.

