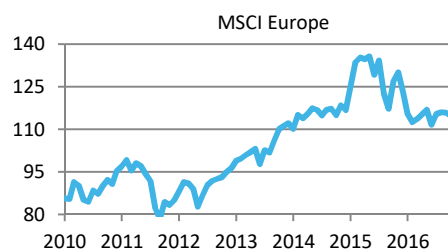
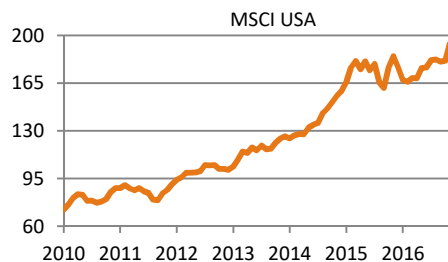


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Saudská Arábie	18,6%	21,9%	-1,9%
Zimbabwe	17,5%	43,4%	23,2%
Řecko	13,2%	12,5%	-16,4%
Jamajka	12,6%	18,5%	19,9%
Bulharsko	9,2%	31,1%	23,0%
USA	6,8%	6,3%	4,9%
MSCI World	4,6%	4,5%	0,6%
MSCI Europe	0,9%	-0,1%	-10,9%
MSCI Emerg. Markets	-1,5%	1,4%	5,5%
Česká republika	-7,7%	0,5%	-14,5%
Botswana	-11,8%	4,4%	-30,4%
Turecko	-12,3%	-12,3%	-17,8%
Slovinsko	-12,7%	-12,6%	-17,4%
Ghana	-16,1%	-17,1%	-30,1%
Egypt	-31,3%	-25,1%	-8,3%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

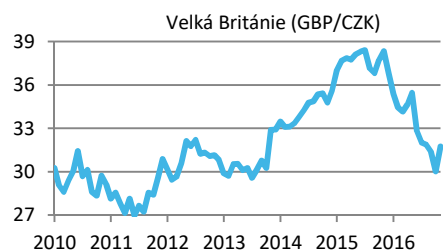
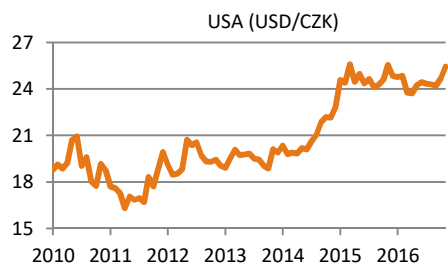
Překvapivý výsledek amerických prezidentských voleb přinesl ještě překvapivější zotavení akciových trhů. Ačkoliv všichni analytici považovali případné vítězství Trumpa za riziko pro finanční trhy, realita byla přesně opačná. Hodnoty akciových indexů v USA stouply v listopadu zhruba o 4 % na nové historické maximum. V tabulce výše jsou data v EUR, čili uváděný růst indexu MSCI USA v eurech je ještě cca o 3 % vyšší díky posílení amerického dolaru vůči euru. Hned začátkem prosince se koná důležité referendum v Itálii a prezidentské volby v Rakousku, oboje může podlomit důvěru investorů v integritu Evropy.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mosambik (MZN)	8,1%	2,9%	-26,6%
Gambie (GMD)	7,5%	9,3%	-4,1%
Velká Británie (GBP)	5,8%	-0,4%	-17,2%
Eritrea (ERN)	5,1%	8,3%	0,2%
Sierra-Leone (SLL)	4,1%	4,5%	-25,2%
Rwanda (RWF)	3,9%	6,6%	-8,7%
USA (USD)	3,1%	4,8%	-0,4%
Švýcarsko (CHF)	0,3%	1,5%	1,0%
EMU (EUR)	0,1%	0,1%	0,1%
Japonsko (JPY)	-4,5%	-4,4%	8,2%
Ghana (GHS)	-5,4%	-6,6%	-13,2%
Turecko (TRY)	-6,5%	-9,4%	-15,2%
Konžská dem. r. (CDF)	-13,5%	-11,5%	-20,1%
Egypt (EGP)	-48,8%	-48,6%	-56,4%
Sýrie (SYP)	-57,2%	-56,4%	-57,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

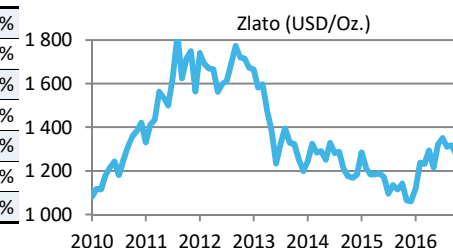
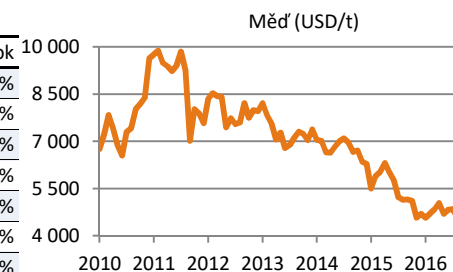


Vedle politických událostí investoři netrpělivě čekají také na prosincové zasedání Fedu. Všeobecně se očekává, že Fed konečně zvedne úrokové sazby, jak již dva roky slibuje. Inflace v USA roste a načasování se nyní jeví optimální. To také primárně stojí za posilováním dolaru v uplynulém měsíci, stejně tak za růstem výnosové křivky u amerických státních dluhopisů. Spolu s eurem v souladu s naším očekáváním začal znovu výrazněji oslabovat japonský yen. Naopak vedle amerického dolaru minulý měsíc silně posílila britská libra, která se patrně již odrazila ode dna. Její propad po odhlasování Brexitu byl přehnaný.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Paladium	24,4%	14,8%	41,5%
Měď	20,1%	26,2%	27,1%
Železná ruda	15,1%	19,6%	56,7%
Olovo	14,7%	23,9%	43,1%
Mléko	14,6%	2,9%	10,8%
Topný olej	12,6%	11,8%	15,4%
Palmový olej	11,5%	10,4%	44,0%
Ropa WTI	6,5%	11,6%	19,5%
Stříbro	-7,7%	-11,6%	17,2%
Zlato	-8,1%	-10,4%	10,2%
Cukr	-8,2%	-1,2%	32,7%
Pšenice	-8,6%	4,9%	-17,3%
Uran	-9,7%	-29,7%	-50,8%
Oves	-10,0%	23,6%	-20,1%
Káva	-10,1%	1,1%	26,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Trumpovo vítězství spolu s dobrými daty o průmyslové produkci v USA, Německu i Číně nahrává tradičním průmyslovým odvětvím. V listopadu proto znovu výrazně podražily průmyslové kovy (železná ruda, měď, olovo, zinek a nikl). Průmyslové kovy letos suverénně táhnou celý komoditní trh. Nadále také stoupá cena ropy a zemního plynu. Naopak drahé kovy pokračují v korekci. Cena zlata se v listopadu propadla pod hranici 1200 dolarů za uncii. Obdobně klesá i cena stříbra. Nadále jsme však přesvědčeni, že je to dobrá příležitost k nákupům, že jejich cena výhledově poroste. To platí i pro zemědělské komodity.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Izraelská farmaceutická společnost TEVA je největším výrobcem generik a biosimilars na světě. Dlouhodobě vykazuje rostoucí tržby. Vyplácí stabilně kvartální dividendy, dividendový výnos cca 3,5 %. P/E je cca 20, ale letos měla mimořádné náklady s převzetím společnosti Actavis, což by se mělo pozitivně projevit do zisků v příštím roce.

