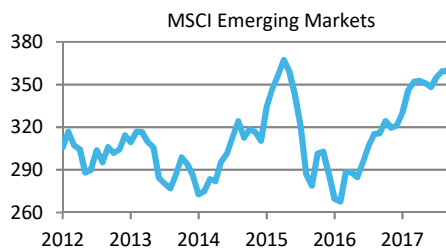
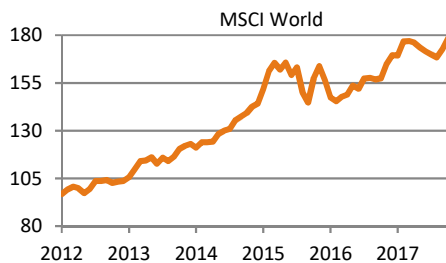


**AKCIE**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	51,5%	224,8%	457,6%
Jamajka	21,3%	27,4%	91,0%
Korea (Jižní)	10,0%	9,1%	29,9%
Vietnam	9,2%	15,9%	10,4%
Indie	8,9%	3,6%	14,3%
MSCI Emerg. Markets	5,0%	6,2%	16,3%
USA	3,7%	5,5%	13,9%
Česká republika	3,6%	7,0%	6,7%
MSCI World	3,3%	5,1%	13,3%
MSCI Europe	1,9%	4,6%	16,3%
Nový Zéland	-5,2%	-10,3%	-12,6%
Mexiko	-6,3%	-9,2%	-5,8%
Pakistán	-6,4%	-17,4%	-21,6%
Ukrajina	-6,4%	-12,0%	-10,8%
Kolumbie	-7,7%	-5,2%	-4,3%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

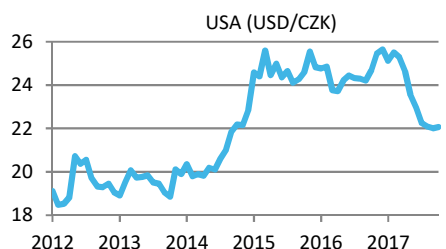
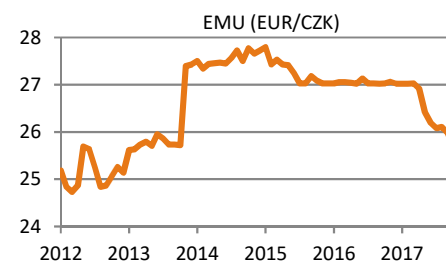


Vývoj na akciových trzích byl v říjnu nevidaně pozitivní. Většina společností v USA reportuje rostoucí tržby i zisky, a to více, než se všeobecně očekávalo. Hlavním tahounem byla pětka největších technologických gigantů - Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft a Facebook. Všechny pět firem ohlásilo výborné hospodářské výsledky. Index S&P 500 opět stoupl na nové historické maximum, stejně tak německý index DAX a globální indexy MSCI World a MSCI Emerging Markets. Rozvíjející se trhy táhne zejména Asie, latinské Americe se poslední měsíce nedaří. Japonský index Nikkei 225 stoupl na dvacetileté maximum.

**MĚNY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Mauritánie (MRO)	3,2%	1,3%	-10,0%
Jamajka (JMD)	2,8%	-0,3%	-8,7%
Jižní Korea (KRW)	2,6%	-0,5%	-8,4%
Kazachstán (KZT)	1,9%	-2,4%	-10,4%
Moldávie (MDL)	1,8%	3,6%	3,4%
USA (USD)	0,3%	-0,8%	-10,6%
Japonsko (JPY)	-0,6%	-3,3%	-17,3%
Velká Británie (GBP)	-0,8%	0,2%	-2,6%
EMU (EUR)	-1,2%	-1,6%	-5,0%
Švýcarsko (CHF)	-2,6%	-3,8%	-11,5%
Nový Zéland (NZD)	-4,9%	-9,3%	-14,4%
Gambie (GMD)	-5,2%	-4,8%	-18,6%
Turecko (TRY)	-6,0%	-7,9%	-26,9%
Nigérie (NGN)	-7,1%	10,3%	-17,5%
Etiopie (ETB)	-13,3%	-14,4%	-27,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

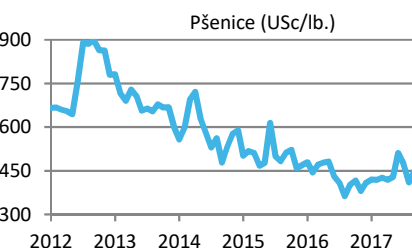
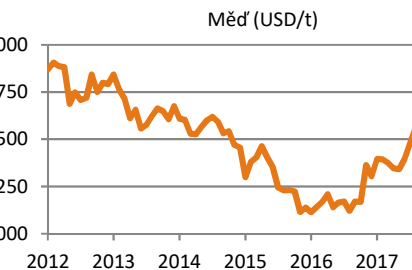


Evropská centrální banka oznámila záměr od ledna snížit objem nákupu dluhopisů ze současných 60 mld. EUR měsíčně na polovinu. Program kvantitativního uvolňování by nicméně měl běžet dál minimálně do září příštího roku. Úrokové sazby zůstaly nezměněné, depozitní sazba zůstává záporná na hodnotě -0,4 %. Dluhopisové trhy v eurozóně tak další rok budou silně deformované, s výnosy do splatnosti stlačenými na minimum. V reakci na to začalo euro po delší době oslabovat vůči americkému dolaru. Koruna naopak v říjnu opět výrazněji posílila k euru až na 25,60 v očekávání dalšího růstu úrokových sazeb.

**KOMODITY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rhodium	28,5%	52,5%	111,2%
Vepřové maso	23,6%	-15,0%	41,7%
Dřevo	14,0%	21,2%	53,7%
Hovězí maso	11,0%	8,0%	17,5%
Nikl	10,4%	13,9%	11,1%
Benzin	10,3%	3,6%	20,0%
Oves	5,6%	-6,7%	19,9%
Ropa WTI	5,2%	7,9%	15,6%
Zlato	-0,7%	0,1%	-0,4%
Olovo	-2,4%	5,3%	18,6%
Kukuřice	-2,5%	-6,7%	-2,5%
Cín	-5,8%	-6,0%	-6,3%
Rýže	-5,9%	-7,9%	14,5%
Pšenice	-6,6%	-11,8%	0,5%
Železná ruda	-13,6%	-8,9%	-3,9%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



V říjnu opět výrazněji podražily měď a nikl, což svědčí o růstu globální ekonomiky. Naopak ceny většiny zemědělských komodit s výjimkou masa výrazněji poklesly. Cena pšenice a kukuřice se nadále drží kolem desetiletého minima. Velmi levné jsou z historického pohledu také káva a kakao. Zajímavá situace se odehrává na trhu s ropou. Cena ropy již třetí měsíc v řadě roste. Přitom cena ropy Brent (klíčová pro Evropu) roste výrazně rychleji než cena americké ropy WTI. Rozdíl v ceně již stoupl na 6 dolarů za barel. Tento cenový spread dává příležitost větším exportům americké ropy, což by mělo držet cenu ropy na uzdě.

**INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE**

Tržní hodnota společnosti Alphabet (Google) od roku 2004 stoupla na dvacetinásobek a je aktuálně přes 700 mld. USD. Roční tržby přes 100 mld. USD a čistý zisk za posledních 12 měsíců 21 mld. USD. P/E aktuálně vysokých 35, ale firma má nadále růstový potenciál. Ve 3Q vykázala meziroční růst tržeb o 24 % a růst zisku o 33 %. Dividendy zatím nevyplácí.

