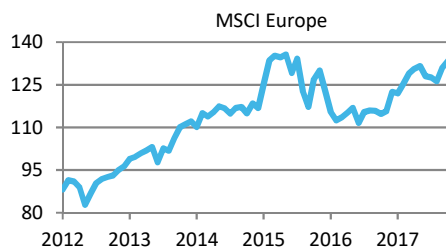
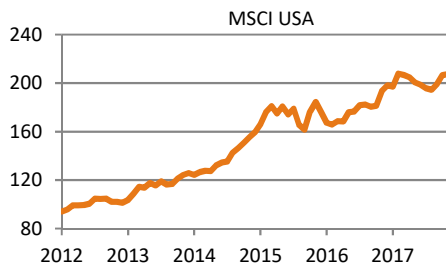


**AKCIE**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vietnam	14,8%	31,3%	27,6%
Kazachstán	7,6%	10,2%	38,4%
Jihoafrická reublika	6,3%	3,2%	14,7%
Keňa	5,5%	0,2%	14,2%
Estonsko	5,3%	-0,4%	22,3%
USA	0,4%	6,7%	7,1%
Česká republika	-0,2%	5,8%	15,3%
MSCI World	-0,4%	5,7%	7,9%
MSCI Emerg. Markets	-2,1%	2,7%	15,6%
MSCI Europe	-2,2%	3,4%	12,7%
Turecko	-10,1%	-17,1%	8,3%
Jamajka	-10,5%	9,7%	51,9%
Ghana	-12,5%	-2,9%	36,4%
Chile	-13,9%	-6,1%	6,9%
Zimbabwe	-37,8%	76,5%	194,9%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

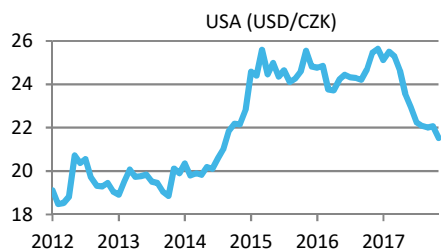
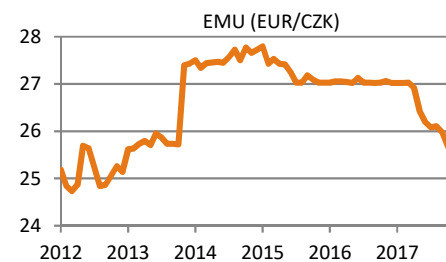
Akcii v USA se i v listopadu dařilo a v průměru americký trh zaznamenal další růstový měsíc v řadě. Hodnota indexu S&P 500 stoupla na nové historické maximum 2650 bodů. Naproti tomu akciové trhy v Evropě postihla mírná korekce. Na vině je určitě nejistota ohledně dalšího politického vývoje v Německu a také kolem realizace Brexitu. Ani výsledková sezóna nevznívá pro evropské firmy tak pozitivně jako v USA. Z pohledu fundamentálního ocenění je v průměru evropský trh levnější než americký, protože od amerického trhu se očekává rychlejší růst zisků a menší politické riziko.



**MĚNY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Katar (QAR)	2,9%	-2,5%	-15,4%
Jihoafrická rep. (ZAR)	1,2%	-6,4%	-13,1%
Malajsie (MYR)	0,9%	1,8%	-7,7%
Mexiko (MXN)	0,6%	-6,4%	-6,3%
Nigérie (NGN)	0,6%	-7,1%	-19,6%
EMU (EUR)	-0,7%	-2,3%	-5,8%
Velká Británie (GBP)	-0,8%	2,1%	-8,7%
Švýcarsko (CHF)	-1,3%	-4,4%	-13,0%
Japonsko (JPY)	-1,5%	-4,0%	-14,7%
USA (USD)	-2,5%	-2,5%	-15,5%
Rwanda (RWF)	-5,2%	-4,9%	-20,1%
Turecko (TRY)	-5,9%	-14,0%	-26,5%
Ghana (GHS)	-6,0%	-5,0%	-19,3%
Gruzie (GEL)	-6,3%	-12,3%	-20,7%
Libérie (LRD)	-7,3%	-10,7%	-38,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

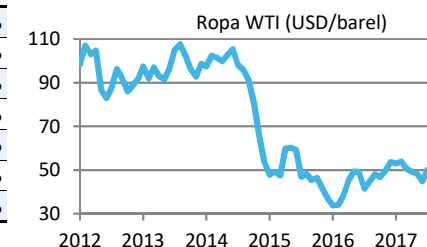
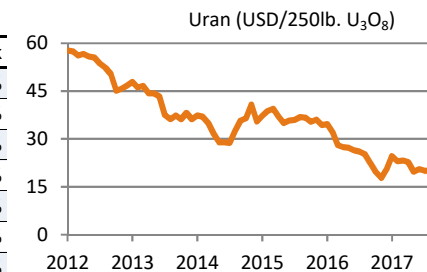


Česká národní banka začátkem listopadu přistoupila k dalšímu zvýšení úrokových sazeb. Dvoutýdenní repo sazbu zvedla na 0,5 % a lombardní sazbu na 1 %. Diskontní sazba určená pro depozice prostředků u ČNB zůstává 0,05 %. Růst úroků by se pozvolna měl přenášet i do komerčního bankovníctví. Dá se očekávat, že v příštím roce mírně porostou úroky na spořicíh účtech a vedle nich samozřejmě také úroky u hypoték. Úroky u státních dluhopisů už rostou. Výnos do splatnosti desetiletého dluhopisu už stoupl z loňského minima 0,25 % p.a. na 1,8 % p.a. V důsledku zvyšování úrokových sazeb také nadále posiluje koruna.

**KOMODITY**

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Uran	16,0%	15,4%	31,0%
Rýže	11,0%	-0,2%	29,0%
Bavlna	9,7%	5,0%	3,6%
Ropa WTI	5,6%	20,9%	14,7%
Železná ruda	5,1%	-15,6%	-12,3%
Uhlí	2,9%	11,8%	22,6%
Paladium	2,6%	7,7%	30,8%
Zlato	0,3%	-3,5%	8,7%
Hliník	-5,7%	-4,0%	17,5%
Vepřové maso	-5,9%	4,9%	25,5%
Oves	-6,4%	10,7%	24,6%
Dřevo	-6,7%	10,9%	29,7%
Kakao	-7,0%	-3,9%	-39,5%
Mléko	-8,1%	-5,1%	-9,3%
Palmový olej	-10,6%	-6,9%	-19,0%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Společnost Cameco oznámila, že z důvodu nízkých cen pozastaví těžbu uranu v největším uranovém dole na světě McArthur River, neboť těžba v něm pro firmu není momentálně rentabilní. V příštím roce tedy dojde k výraznému poklesu produkce uranu, neboť z tohoto dolu pochází zhruba 10 % světové produkce. To by mělo pomoci stabilizovat trh. V reakci na toto oznámení cena uranu v listopadu stoupla o 16 %. O něco podobného se snaží také těžaři ropy. OPEC prodloužil těžební limity na celý příští rok a také ropa v listopadu znovu podražila. Barel severomořské ropy typu Brent už stojí přes 60 dolarů.

**INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE**

Společnost Taiwan Semiconductor Manufacturing Company patří k největším světovým výrobcům procesorů a čipů. Mimo jiné dodává pro Apple nejnovější bionický procesor A11. Firma vykazuje historicky velmi stabilní růst tržeb. Poměrem k čistým ziskům se obchoduje s P/E = 18. Polovinu zisků rozdělují na dividendách, div. výnos 2,9 %.

**AKCIE: Taiwan Semiconductor Manu. Comp.**

