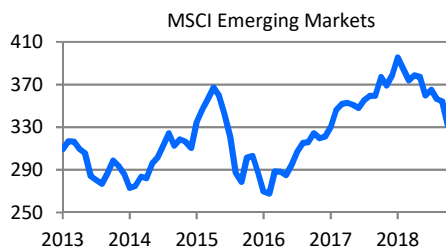
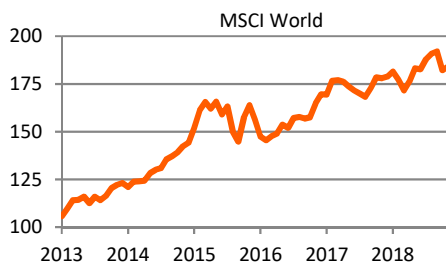


AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jamajka	18,6%	43,0%	53,2%
Estonsko	17,0%	10,2%	1,6%
Turecko	13,0%	36,5%	-29,1%
Indonésie	12,3%	9,8%	0,7%
Indie	10,3%	-4,4%	1,0%
MSCI Emerg. Markets	4,1%	-3,2%	-6,5%
Česká republika	2,1%	-3,0%	2,7%
USA	1,8%	-2,5%	9,6%
MSCI World	1,0%	-3,6%	3,5%
MSCI Europe	-1,0%	-6,0%	-7,3%
Spojené arabské emirát	-5,3%	-4,5%	-7,6%
Mexiko	-5,4%	-18,5%	-15,8%
Norsko	-5,5%	-5,1%	2,2%
Irsko	-5,7%	-14,5%	-14,7%
Pakistán	-5,9%	-11,6%	-25,4%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

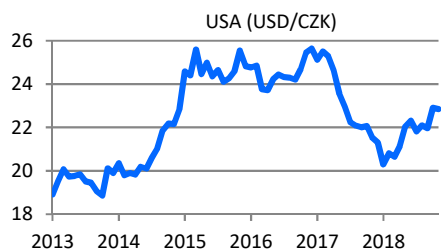
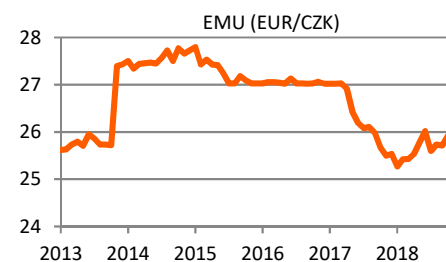
Akciové trhy byly v listopadu opět jako na houpačce. Nejprve se krátce začaly akcie zotavovat z říjnových propadů, pak přišel další sešup a poslední listopadový týden už se zase ceny začaly zvedat. V měsíčním srovnání s koncem října se ceny v průměru nepatrně zvedly (1 % v případě indexu MSCI World). Podzimní propad táhl zejména technologický sektor (Apple a Amazon -25 % od vrcholu, Facebook -35 %, Alphabet -20 %), nicméně nevyhnul se ani jiným akciím. Velké ztráty potkaly také bankovní tituly. Z regionálního pohledu nejvíce ztrácela Čína. Zde by nyní přinejmenším krátkodobě mohly akcie zažít největší oživení.



MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Jihoafrická rep. (ZAR)	7,6%	10,8%	5,1%
Indonésie (IDR)	6,0%	6,5%	0,4%
Nepál (NPR)	6,0%	5,5%	-1,6%
Indie (INR)	6,0%	5,5%	-1,7%
Bhútán (BTN)	5,9%	5,4%	-1,7%
Švýcarsko (CHF)	0,7%	0,3%	5,0%
EMU (EUR)	0,1%	0,9%	1,8%
Velká Británie (GBP)	-0,1%	1,6%	0,5%
USA (USD)	-0,2%	3,4%	6,2%
Japonsko (JPY)	-0,5%	0,9%	5,0%
Haití (HTG)	-3,2%	-3,9%	-10,3%
Pákistán (PKR)	-3,3%	-7,6%	-18,3%
Argentina (ARS)	-3,3%	4,1%	-50,9%
Brazílie (BRL)	-4,2%	11,7%	-10,2%
Mauritius (MUR)	-5,7%	-2,8%	-2,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

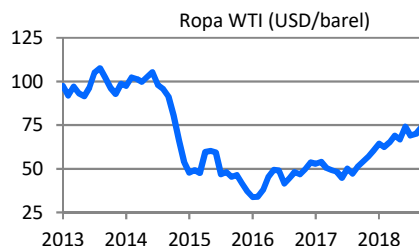
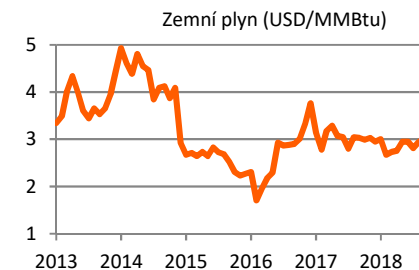


Kurz euro dolaru byl v listopadu relativně klidný. Také koruna i přes další zvýšení úrokových sazeb vyčkává na místě. Je tudíž velmi pravděpodobné, že ČNB ještě v prosinci nebo v lednu přistoupí k dalšímu zvýšení úrokových sazeb a posune základní repo sazbu na 2 %. Také od amerického Fedu se očekává, že by koncem roku mohl ještě zvednout základní sazbu o 25 bazických bodů do pásma 2,25-2,50 %. Výnos do splatnosti desetiletých amerických dluhopisů nicméně v listopadu klesl z 3,2 % p.a. ke 3 % p.a. Také výnos do splatnosti desetiletých českých státních dluhopisů mírně poklesl z 2,2 % p.a. na 2,1 % p.a.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zemní plyn	40,6%	57,8%	53,1%
Paladium	9,1%	20,1%	16,9%
Rhodium	7,2%	8,3%	68,8%
Sója	6,7%	7,4%	-9,2%
Pomerančový konc.	6,3%	-8,6%	-9,9%
Zinek	4,0%	7,9%	-16,4%
Dřevo	4,0%	-26,0%	-24,3%
Zlato	0,5%	1,9%	-4,2%
Uhlí	-5,8%	5,1%	13,3%
Palmový olej	-6,1%	-15,1%	-25,2%
Kakao	-7,4%	-4,0%	8,7%
Káva	-8,4%	5,2%	-18,3%
Topný olej	-12,3%	-17,6%	-2,1%
Benzín	-20,3%	-32,7%	-16,4%
Ropa WTI	-21,4%	-26,7%	-10,3%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy se v listopadu propadla o dalších 21 % a přiblížila se až k úrovni 50 dolarů za barel. Objem produkce ropy v posledních měsících výrazně rostl, zejména v USA a v Rusku. Nabídka v současné chvíli opět převyšuje poptávku, což tlačí cenu dolů. Navíc Donald Trump v listopadu zaskočil trhy, když některým zemím povolil ještě půl roku dovézet ropu z Íránu i přes obnovené sankce. To na burze spustilo vlnu výprodejů. Nyní bude záležet hlavně na Saudské Arábii a OPECu, zda sáhnou k omezení těžby, aby cenu stabilizovali. Zatímco cena ropy padá, cena zemního plynu v USA naopak vyletěla strmě nahoru.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Výsledek schůzky amerického a čínského prezidenta na summitu G20 vyzněl pozitivně a měl by přinést minimálně krátkodobě uvolnění na akciové trhy. Hrozbou ostré obchodní války byl nejvíce postižen čínský akciový trh. Ten by nyní mohl zažít prudké oživení. K takové krátkodobé spekulaci se nejvíce hodí nějaké ETF, např. iShares MSCI China.

