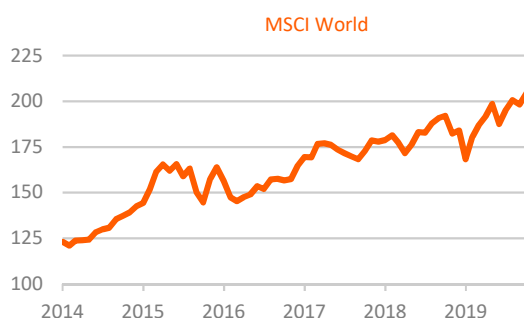


VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

ZÁŘÍ 2019

AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Turecko	13,5%	16,6%	20,1%
Pakistán	9,7%	4,5%	-32,3%
Argentina	9,6%	-44,7%	-29,2%
MSCI Europe	3,7%	2,1%	2,5%
MSCI World	3,0%	4,5%	6,3%
MSCI Emerg. Markets	2,7%	-0,9%	1,8%
USA	2,7%	5,6%	8,7%
Tunisko	-4,7%	1,9%	-7,9%
Kuwait	-5,2%	0,4%	22,3%
Kazachstán	-9,8%	-2,4%	13,6%

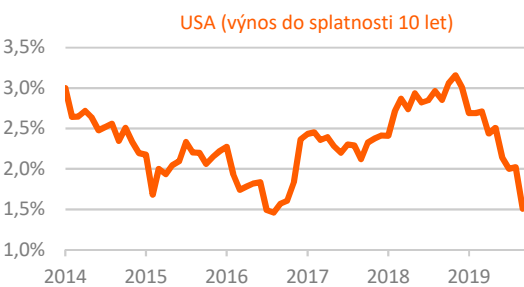
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



V září převládli na většině trzích optimismus. Hodnoty akciových indexů zpravidla stouply o 2-3 %. Hodnota indexu MSCI World (v EUR) se dokonce dostala na nové historické maximum. Nicméně v zásadních geopolitických otázkách se nic nepohnulo. Ukončení obchodní války mezi USA a Čínou je zdá se zatím v nedohlednu. Nad realizací Brexitu stále visí jeden velký otazník. V Perském zálivu to věří. A do toho se rozdmýchává obchodní válka mezi USA a EU. Ale zdá se, že trhy už tato rizika v zásadě ignorují, jen způsobují zvýšenou volatilitu. Otázkou však je, co se stane, až firmy začnou reportovat špatné výsledky. Uvidíme, jaké budou výsledky za třetí kvartál.

DLUHOPIŠY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,79%
Německo	-0,57%
Francie	-0,27%
Velká Británie	0,49%
Česká republika	1,35%
USA	1,67%
Čína	3,16%
Indie	6,70%
Rusko	7,02%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

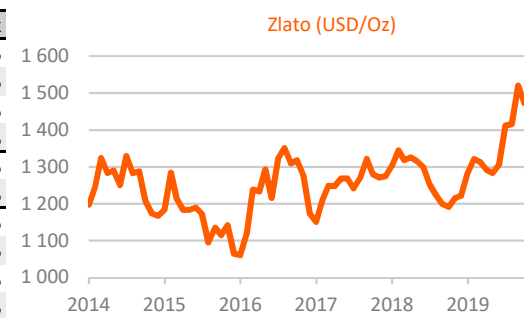


Americký Fed v září dle očekávání podruhé snížil základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů do pásma 1,75-2,00 %. Podle pravidelného průzkumu agentury Bloomberg většina analytiků očekává, že do konce roku Fed ještě minimálně jednou sazbu sníží. Aдекватně tomu v posledním roce klesaly úrokové výnosy amerických státních dluhopisů. V září se již ale tento propad zastavil. Výnos do splatnosti desetiletých bondů v září stoupl z 1,5 % na necelých 1,7 % p.a. Podobně i v ČR úrokové výnosy státních dluhopisů mírně stouply, podpořeny rétorikou České národní banky, která o snižování úrokových sazeb zatím neuvažuje, spíše diskutuje o dalším růstu sazeb.

Upozornění: Dokument a informace v něm obsažené nejsou investičním doporučením či analýzou investičních příležitostí ani nepředstavují veřejnou nabídku investičních nástrojů ani jakoukoli jinou nabídku či vyzvu vůči veřejnosti k transakci s investičními nástroji. Využije-li investor některou informaci pro nákup nebo jinou dispozici s investičním nástrojem, činí tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí a musí si být vědom toho, že FINEZ Investment Management v žádném případě neodpovídá za ztráty či škody vyplývající z těchto transakcí. Výkonnost dosažená v minulosti ani očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.

KOMODITY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Kakao	16,9%	8,2%	28,1%
Cukr	13,6%	0,2%	26,5%
Pšenice	9,9%	-6,1%	-2,6%
Zinek	9,8%	-5,3%	-8,7%
Ropa WTI	-0,7%	-7,7%	-25,5%
Zlato	-3,1%	4,3%	23,6%
Nikl	-5,2%	35,1%	36,9%
Platina	-5,4%	5,7%	8,2%
Uhlí	-6,4%	-19,8%	-42,4%
Stříbro	-7,4%	11,0%	16,3%

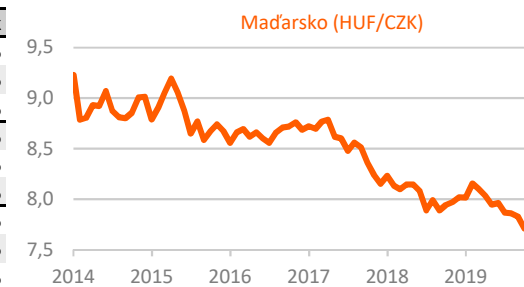
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Se zářijovým optimismem na finančních trzích přišla adekvátně i mírná korekce u zlata, jehož cena poklesla o 3 % a dostala se zpět lehce pod 1500 dolarů za unci. Kolem této hranice se ale cena prozatím drží. Spolu se zlatem korigovalo i stříbro, jehož cena klesla v září o 7 %. V klesajícím trendu zůstává uhlí, jehož cena se za poslední rok propadla o více než 40 %. V důsledku útoků na ropná zařízení v Saúdské Arábii v polovině září vyskočila cena ropy o 13 %. Do konce měsíce ale klesla zase zpět. Největší nárůst ceny postihlo v září kakao, kde se cena dostala na nejvyšší hodnotu od roku 2016. Výrazněji stouply také ceny obilovin a cukru.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina (UAH)	5,3%	15,1%	26,7%
Turecko (TRY)	4,3%	8,1%	14,9%
Rusko (RUB)	3,4%	2,7%	9,1%
Velká Británie (GBP)	1,9%	2,7%	0,9%
USA (USD)	0,9%	6,0%	7,9%
EMU (EUR)	-0,4%	1,5%	0,4%
Chorvatsko (HRK)	-0,5%	1,3%	0,7%
Rumunsko (RON)	-0,8%	1,1%	-1,3%
Maďarsko (HUF)	-1,5%	-2,0%	-3,0%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Postoj ČNB - nesnižovat úrokové sazby - pomohl v září české koruně. Ta zpevnila k euru na 25,80. A zpevnila také vůči jiným středoevropským měnám, které obecně v září oslabovaly. Kupříkladu maďarský forint oslabil vůči koruně o 1,5 %. Za posledních 5 let posílila koruna k maďarskému forintu už o 16 %. Česká koruna si dlouhodobě udržuje pozici nejstabilnější a nejsilnější středoevropské měny. Zatímco středoevropské měny oslabovaly, východoevropské měny v září posílily - ruský rubl, ukrajinská hrivna a také turecká lira. Všechny tři za poslední rok již posílily zhruba o 10-25 %. V září také dál mírně posílil americký dolar. Za poslední rok zpevnil k euru o 7,5 %.