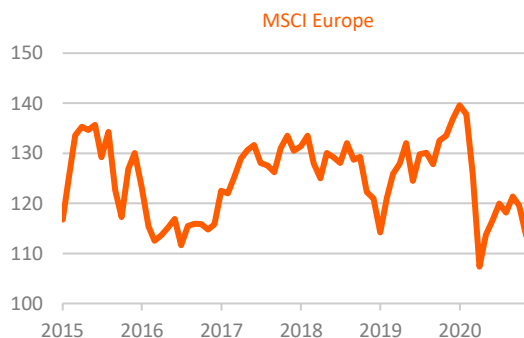


AKCIE	Kurz	1 měsíc	1 rok
Indonésie	588	9,3%	-26,5%
Filipíny	177	8,6%	-20,9%
Vietnam	681	7,3%	-8,6%
MSCI Emerg. Markets	372	2,7%	1,4%
USA	267	-2,1%	4,9%
MSCI World	201	-2,5%	-1,7%
MSCI Europe	113	-5,1%	-15,0%
Turecko	118	-12,0%	-36,9%
Řecko	2	-13,3%	-48,0%
Polsko	101	-15,6%	-40,2%

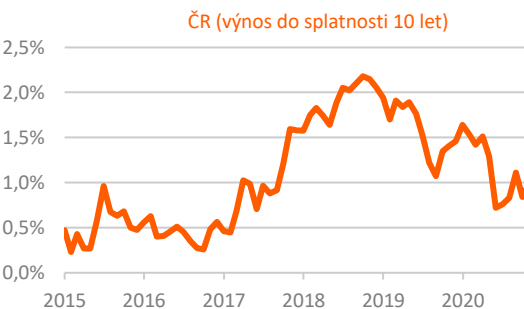
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



S druhou vlnou Covidu přišla i druhá vlna výprodejů na akciových trzích, i když v porovnání s jarní panikou je toto jen mírná podzimní korekce, protože trh s určitou mírou pravděpodobnosti již druhou vlnu očekával. Výrazně se nyní rozchází vývoj na trzích v USA, Evropě a Asii. Zdá se, že v Asii nyní zvládají Covid mnohem lépe. A asijským trhům navíc hraje do karet případné vítězství Bidena v prezidentských volbách, což by mohlo přinést zklidnění ve vztazích s Čínou. Hodnota akcií v Číně v říjnu stoupla v průměru o 6 %. Naproti tomu hodnota indexu MSCI Europe v říjnu klesla o 5 %. Příčinou je postupný lock-down č. 2, který se postupně šíří napříč celou Evropou.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Německo	-0,63%
Švýcarsko	-0,54%
Francie	-0,34%
Velká Británie	0,26%
USA	0,86%
Česká republika	1,00%
Čína	3,25%
Indie	5,88%
Rusko	6,19%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

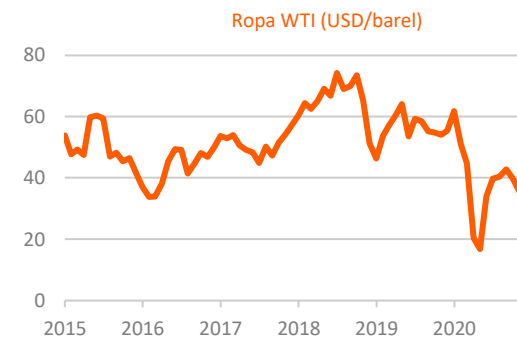


Říjen byl relativně klidný i na dluhopisových trzích. U rizikovějších dluhopisů (high yield) došlo koncem měsíce k mírné korekci, podobně jako u akcií. Jinak ale k žádnému významnému posunu úrokových výnosů nedošlo. Desetiletý český státní dluhopis má nadále výnos do splatnosti kolem 1 % p.a. Ještě o něco nižší výnosy nesou americké bondy. V eurozóně a ve Švýcarsku jsou úrokové výnosy státních dluhopisů záporné. V zásadě dnes vůbec nedává smysl investovat do tradičních státních dluhopisů. Solidní výnosy nesou pouze rizikovější high yield dluhopisy nebo dluhopisy na rozvíjejících se trzích. Ty ale mají více méně kladnou korelaci s akciemi.

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 výzvu 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	Cena	1 měsíc	1 rok
Palmový olej	3 252	14,5%	33,1%
Cukr	14,36	9,9%	15,1%
Zemní plyn	3	7,0%	27,7%
Bavlna	69	6,9%	7,0%
Zlato	1 879	-0,4%	24,3%
Paladium	2 215	-4,3%	23,2%
Platina	852	-4,6%	-8,7%
Vepřové maso	66	-9,6%	0,0%
Kakao	1 605	-10,6%	-13,8%
Ropa WTI	36	-10,7%	-34,1%

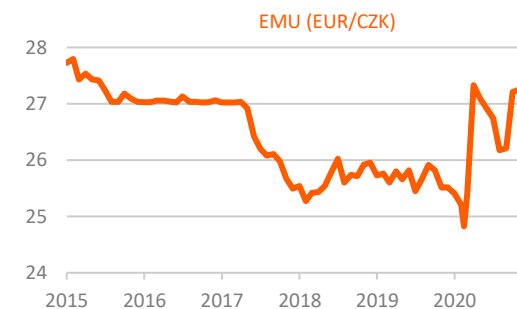
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy se v říjnu propadla téměř o 11 %. To by se v následujících pár týdnech mohlo mírně projevit i do cen pohonných hmot na čerpacích stanicích. Bude ale také záležet na vývoji kurzu koruny. Zajímavé je, že zatímco cena ropy klesá, cena zemního plynu na americké burze roste. V meziročním srovnání cena ropy spadla o 34 %, naopak cena plynu stoupla o 28 %. Většinou spolu tyto dvě komodity korelují kladně. Těžko říct, proč tomu je nyní naopak. Nadále v říjnu mírně korigovaly ceny drahých kovů. Zlato zůstalo pod hranicí 1900 dolarů za unci. Nicméně patová situace voleb v USA by pro zlato mohla být příznivá.

MĚNY	Kurz	1 měsíc	1 rok
Mexiko (MXN)	1,10	5,6%	-8,3%
Jihoafrická rep. (ZAR)	1,43	3,8%	-5,0%
Korea (KRW)	2,06	3,5%	5,1%
Velká Británie (GBP)	30,21	1,3%	2,0%
USA (USD)	23,30	0,2%	1,9%
EMU (EUR)	27,25	0,1%	6,8%
Brazílie (BRL)	4,03	-1,7%	-29,7%
Argentina (ARS)	0,30	-2,3%	-22,6%
Turecko (TRY)	2,78	-7,0%	-30,5%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Kurz české koruny byl v říjnu vůči euru i dolaru poměrně stabilní. Koncem měsíce zůstával kurz nad 27 korunami za jedno euro a nad 23 korunami za jeden dolar. Pouze k britské libře koruna mírně oslabila, kurz se přehoupl přes 30 korun za jednu libru. Začátkem listopadu začala koruna zase výrazněji posilovat k euru. Vývoj na devizových trzích nyní celkově bude do značné míry ovlivněn výsledky voleb v USA, ale také vývojem situace s Covidem a nedořešeným brexitem. Očekává se, že expanzivní politika centrálních bank bude pokračovat, to znamená, že nadále bude významně ředěna peněžní zásoba. Ale těžko předvídat, kdo bude více "tisknout".