

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pakistán	13,6%	0,4%	13,8%
Turecko	11,1%	-8,8%	-29,7%
Tunisko	8,4%	14,1%	-14,4%
Katar	8,3%	8,7%	14,9%
Trinidad a Tobago	7,8%	4,4%	17,3%
USA	-0,6%	-7,6%	1,1%
MSCI World	-2,2%	-10,4%	-4,7%
MSCI Europe	-4,6%	-16,8%	-12,9%
MSCI Emerg. Markets	-8,6%	-17,0%	-16,7%
Česká republika	-10,3%	-17,1%	-11,1%
Bahrain	-16,3%	-19,0%	-32,0%
Rakousko	-16,6%	-32,8%	-25,5%
Srbsko	-16,7%	-25,1%	3,4%
Maďarsko	-22,6%	-39,9%	-38,4%
Ukrajina	-23,4%	-35,6%	-19,6%

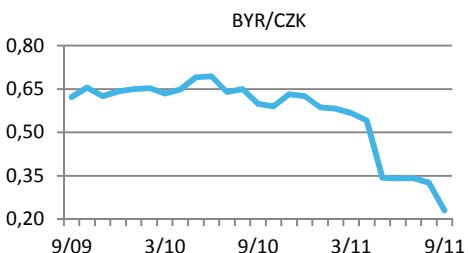
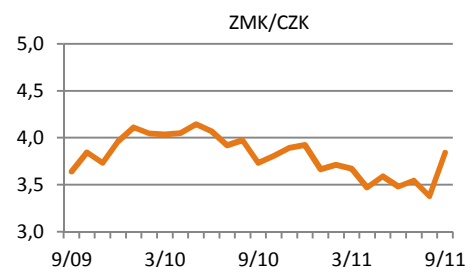
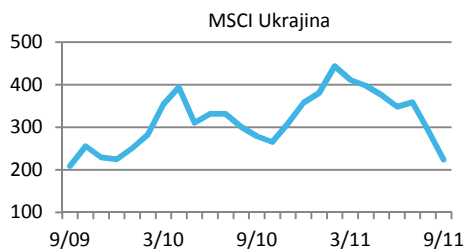
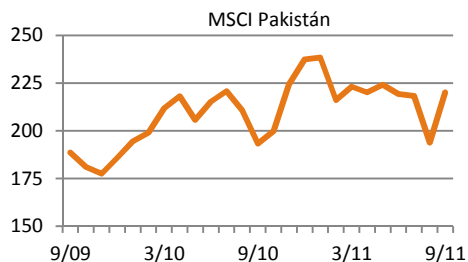
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy pokračují v poklesu, investoři se v obavách z hospodářské recese zbavují akcií. Nejhorší výsledky zaznamenaly akcie ve východní a střední Evropě včetně ČR. Výrazně poklesly také akciové trhy předních světových exportérů komodit (Rusko -16 %, Brazílie -13 %, Austrálie -9 %, Kanada -8 %). Říjnová výsledková sezóna za třetí kvartál roku může být doprovázena další vlnou výprodejů, a to zejména u akcií z cyklických sektorů (automobilový průmysl, spotřební elektronika apod.) Naopak relativní sílu by si měly držet dividendové akcie z necyklických sektorů (potravinářský průmysl, distribuce vody, elektřiny apod.)

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zambie (ZMK)	13,8%	10,4%	3,0%
Libérie (LRD)	10,6%	10,3%	2,4%
Somálsko (SOS)	10,6%	8,1%	0,4%
Gambie (GMD)	10,3%	2,4%	-7,0%
Šalomounovy o. (SBD)	10,2%	9,2%	1,4%
USA (USD)	9,9%	8,8%	1,7%
Japonsko (JPY)	9,3%	13,8%	10,2%
Velká Británie (GBP)	4,9%	5,9%	-0,2%
Euro (EUR)	2,7%	1,7%	0,6%
Švýcarsko (CHF)	-1,5%	0,9%	9,9%
Polsko (PLN)	-3,4%	-7,9%	-9,1%
Jihoafrická rep. (ZAR)	-4,2%	-8,1%	-12,0%
Maďarsko (HUF)	-4,4%	-7,5%	-5,2%
Brazílie (BRL)	-5,2%	-8,4%	-6,9%
Bělorusko (BYR)	-29,7%	-32,6%	-61,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

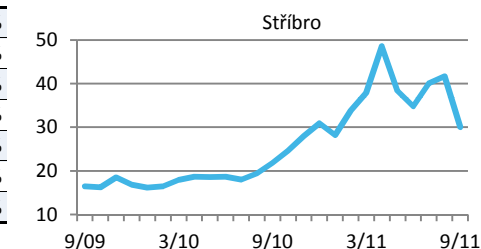
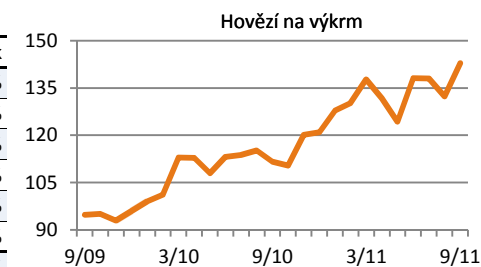


Strach o budoucnost eura se začíná projevovat do jeho kurzu. Během září zpevnil dolar k euro o 7 %. Také česká koruna tradičně ruku v ruce s polským zlotým a maďarským forintem oslabovala vůči většině měn, k dolaru ztratila 10 %. Pokles na komoditních trzích tlačí dolů kurzy tzv. komoditních měn - brazilský real (BRL) klesl k dolaru o 15 %, jihoafrický rand (ZAR) o 14 %, chilské peso (CLP) a novozélandský dolar (NZD) klesly o 12 %, ruský rubl (RUB) o 11 %, australský dolar (AUD) o 10 %, norská koruna (NOK) o 9 % a kanadský dolar (CAD) o 7 %. Po intervencích centrální banky oslabil také švýcarský frank a drží se kolem 1,2 EUR/CHF.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Hovězí na výkrm	8,0%	3,5%	28,0%
Hovězí maso	7,9%	10,8%	19,4%
Vepřové maso	3,5%	-4,3%	17,3%
Řepka	-2,1%	-3,0%	13,6%
Zemní plyn	-3,1%	-11,6%	-4,3%
Palmový olej	-4,2%	-5,3%	7,2%
Zlato	-11,0%	8,3%	24,0%
Ropa WTI	-11,2%	-17,0%	-1,2%
Nikl	-20,5%	-24,5%	-23,9%
Paladium	-22,2%	-19,7%	7,9%
Olovo	-22,6%	-24,9%	-12,9%
Pšenice	-22,7%	-0,6%	-9,6%
Kukuřice	-22,8%	-1,7%	19,3%
Měď	-24,2%	-25,4%	-12,7%
Stříbro	-27,9%	-13,6%	37,9%

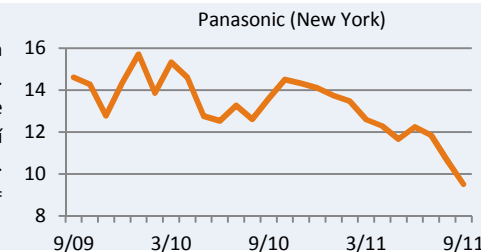
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Vidina globální ekonomická recese, aneb pokles produkce, se logicky začíná promítat také do cen průmyslových komodit, klesá cena všech kovů, ropy nebo dřeva. Díky lepšímu počasí na amerických obilnicích klesla v září také cena pšenice a kukuřice. Výrazná korekce se dostavila i u zlata, jehož cena klesla z 1900 dolarů za uncii na 1600 USD. Ze všech komodit stoupla pouze cena dobytka a masa. Zvláštností zůstává již půl roku trvající diference mezi cenou evropské ropy Brent (102 USD) a americké ropy WTI (79 USD), která činí ke konci září 23 dolarů na barel, tj. více než 20 % spread.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Japonská společnost Panasonic se po březnovém zemětřesení dostala do ztráty 30 mld. jenů (390 mil. USD) ve druhém čtvrtletí roku. Cena akcie se propadla na nejnižší úroveň od roku 2003. Tržní kapitalizace firmy 24 mld. USD, roční tržby 110 mld. USD (P/S = 0,2), účetní hodnota 36 mld. USD (P/B = 0,7). Investice vhodná pro horizont 2-5 let.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz