

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rusko	14,6%	-17,0%	-1,8%
Brazílie	14,3%	-7,5%	-16,2%
Chile	13,6%	-5,3%	-11,4%
Norsko	13,1%	-4,6%	0,5%
Austrálie	12,5%	-3,2%	-1,2%
MSCI Emerg. Markets	8,8%	-9,8%	-10,3%
MSCI Europe	7,8%	-7,9%	-8,4%
USA	6,6%	-0,3%	5,7%
MSCI World	6,1%	-4,0%	-0,8%
Česká republika	2,8%	-13,6%	-7,1%
Ukrajina	-8,1%	-42,5%	-22,4%
Bahrain	-8,6%	-25,1%	-36,2%
Srí Lanka	-10,1%	-4,6%	-19,7%
Bangladéš	-14,7%	-17,9%	-40,0%
Ghana	-15,5%	-20,9%	-6,9%

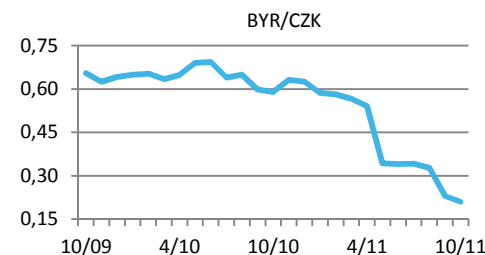
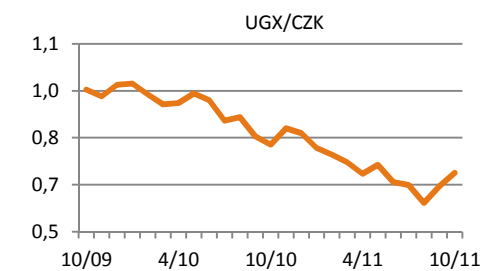
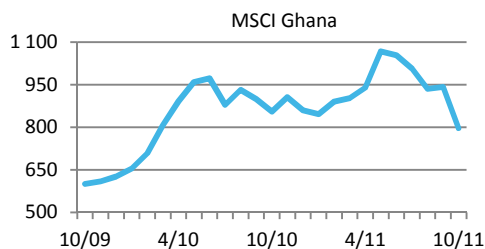
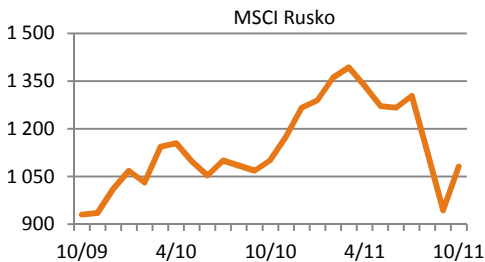
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Výsledková sezóna za třetí čtvrtletí přináší zatím dobré zprávy, více než 2/3 amerických firem z indexu S&P 500 dosud reportovaly lepší výsledky, než očekávali analytici. Kurzy akcií na většině burz tudíž stouply v průměru o 6 %. Díky rostoucím cenám komodit se nejlépe dařilo hlavním exportérům komodit (Rusko +15 %, Brazílie +14 %, Austrálie + 13 %...) To vůbec neznamená, že nadále nehrozí globální ekonomická recese, ale pokles ekonomické aktivity rozhodně není tak strmý, jak naznačovaly srpnové průzkumy. Přesto zůstáváme vůči akciím negativní a očekáváme během následujících měsíců další vlny výprodejů.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Uganda (UGX)	6,7%	6,0%	-11,6%
Brazílie (BRL)	6,3%	-2,8%	0,8%
Austrálie (AUD)	5,1%	1,2%	8,4%
Šalomounovy o. (SBD)	3,0%	11,1%	6,1%
Švédsko (SEK)	3,0%	3,2%	4,8%
Euro (EUR)	0,2%	2,5%	0,8%
Švýcarsko (CHF)	0,0%	-4,0%	13,4%
Velká Británie (GBP)	-0,5%	2,7%	0,3%
USA (USD)	-3,4%	4,4%	-0,2%
Japonsko (JPY)	-4,8%	3,8%	3,2%
Mongolsko (MNT)	-5,5%	1,1%	-1,2%
Nepál (NPR)	-5,6%	-5,3%	-8,4%
Zambie (ZMK)	-5,8%	2,1%	-4,9%
Paraguay (PYG)	-6,3%	-5,0%	17,8%
Bělorusko (BYR)	-8,7%	-38,6%	-64,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

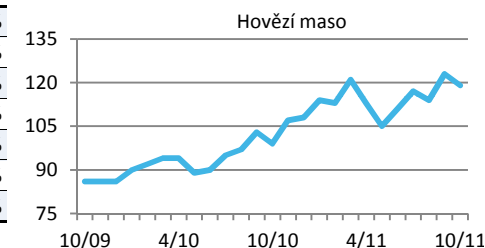
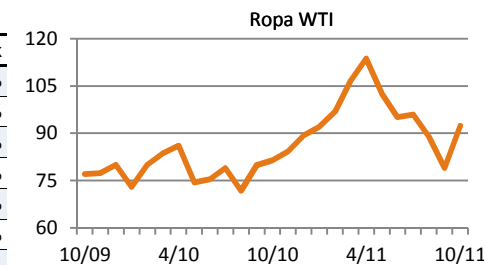


V minulém měsíci ceny komodit značně poklesly a "komoditní měny" patřily suverénně k nejhorším. V říjnu naopak ceny komodit výrazně stouply a "komoditní měny" zpevnily - brazilský real (BRL) +6 %, australský dolar (AUD) +5 %, ruský rubl (RUB) +3 %. Hlavní pozornost ale v poslední době patří euru. Vypadá to, že spekulanti zatím stále věří v zázrak, že euro přežije, neboť v říjnu kurz eura zpevnil k dolaru zhruba o 3,5 %. Vývoj kreditních spreadů u italských a španělských dluhopisů však naznačuje pravý opak. Z hlavních světových měn dopadl nejhůře japonský yen, který po intervenci centrální banky oslabil vůči koruně o 5 %.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ropa WTI	17,1%	-3,6%	13,5%
Měď	14,3%	-18,6%	-2,1%
Stříbro	14,3%	-14,3%	39,8%
Dřevo	13,2%	-4,4%	-14,3%
Pomerančový konc.	12,0%	-15,8%	7,6%
Nikl	11,0%	-21,0%	-14,6%
Topný olej	9,4%	-2,1%	35,7%
Zlato	5,6%	5,5%	26,3%
Vepřové maso	0,0%	-5,4%	33,3%
Káva	-0,7%	-5,0%	12,3%
Řepka	-0,9%	-1,2%	4,7%
Rhodium	-1,4%	-15,9%	-26,6%
Kakao	-1,5%	-9,9%	-10,1%
Hovězí na výkrm	-2,2%	1,3%	26,6%
Hovězí maso	-3,3%	1,7%	20,2%

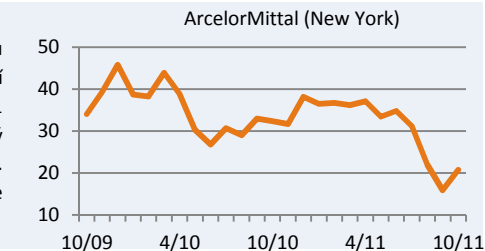
Zdroj dat: OnVista, data v USD



V říjnu pozitivně překvapila předběžná data o vývoji ekonomiky a nezaměstnanosti v USA ve třetím čtvrtletí. Na to reagovaly ceny všech cyklických komodit růstem. Nejvíce podražila cena ropy, barel texaské ropy se opět přiblížil stolarové metě. Také další tradičně sensitivní cyklické komodity měď, stříbro a nikl výrazně podražily. Přesto zůstáváme konzistentní v negativním výhledu na cyklické komodity, neboť očekáváme horší vývoj ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí a začátkem roku 2012. Naopak vlivem špatného počasí v jihovýchodní Asii očekáváme pokračující růst ceny rýže.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Lucemburské společnosti ArcelorMittal letos rostou tržby. Přesto se cena akcie propadla na nejnižší úroveň od roku 2004. Tržní kapitalizace firmy 31 mld. USD, roční tržby 78 mld. USD (P/S = 0,4), čistý zisk 3 mld. USD (P/E = 10), účetní hodnota 62 mld. USD (P/B = 0,5), dividendový výnos 3,5 %. Investice vhodná pro horizont 2-3 roky.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz