

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Finsko	14,0%	21,6%	35,9%
Zimbabwe	13,9%	-13,1%	45,9%
Španělsko	11,4%	20,1%	18,7%
Řecko	11,3%	28,3%	61,6%
Nový Zéland	10,6%	10,3%	10,2%
Česká republika	4,9%	8,8%	-21,6%
MSCI Europe	4,3%	8,7%	14,7%
MSCI Emerg. Markets	3,5%	0,8%	-6,4%
MSCI World	2,1%	3,4%	11,9%
USA	0,5%	1,0%	11,5%
Indonésie	-6,3%	-27,1%	-24,4%
Ukrajina	-6,6%	-17,2%	-35,2%
Jamajka	-6,8%	-8,9%	-23,7%
Bangladéš	-6,9%	-9,9%	-11,0%
Pakistán	-7,3%	-5,3%	11,0%

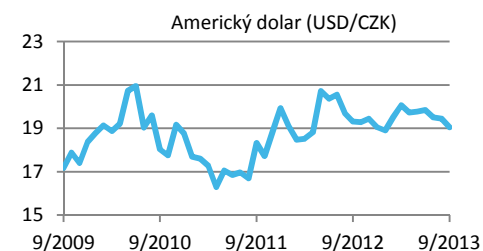
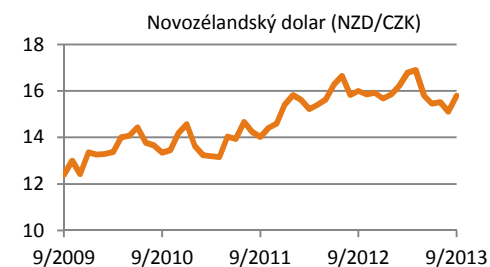
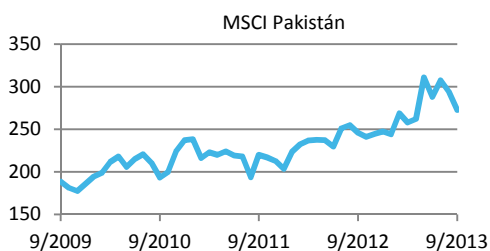
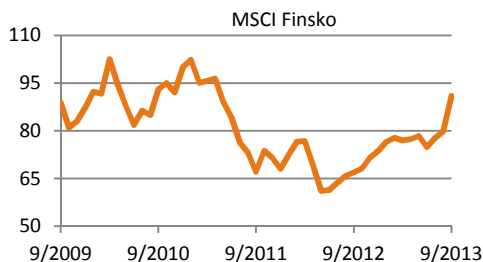
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akcii se v září dařilo. Indexy S&P 500 (americké akcie) a DAX (německé akcie) poskočily na nové historické maximum. Ani Pražská burza nezůstala tentokrát pozadu, a to zejména zásluhou akcií ČEZ, jejichž cena stoupla téměř o osm procent v reakci na růst cen silové elektřiny v Německu a částečně možná také díky zařazení akcií ČEZ do indexu STOXX Europe 600. Největší růst zaznamenala burza v Helsinkách, což mají na svědomí akcie společnosti Nokia. Poté, co Microsoft oznámil záměr odkoupit od Nokie divizi výroby telefonů, stoupla hodnota akcií Nokia o 70 procent. Výrazný růst zaznamenaly také akcie emerging markets.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Nový Zéland (NZD)	4,6%	2,2%	-1,3%
Indie (INR)	2,8%	-8,9%	-16,5%
Brazílie (BRL)	2,3%	-5,6%	-11,0%
Austrálie (AUD)	2,3%	-2,9%	-11,7%
Velká Británie (GBP)	2,2%	1,7%	-1,7%
Guinea (GNF)	1,6%	-0,7%	1,1%
Švýcarsko (CHF)	0,7%	0,1%	2,3%
EMU (EUR)	0,0%	-0,8%	3,5%
Japonsko (JPY)	-1,3%	-2,6%	-21,5%
USA (USD)	-2,0%	-4,0%	-1,4%
Rwanda (RWF)	-5,0%	-6,9%	-10,6%
Indonésie (IDR)	-7,6%	-17,7%	-18,4%
Sýrie (SYP)	-7,9%	-29,0%	-50,7%
Malawi (MWK)	-10,9%	-13,8%	-17,3%
Papua-N. Guinea (PGK)	-12,4%	-18,8%	-24,8%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

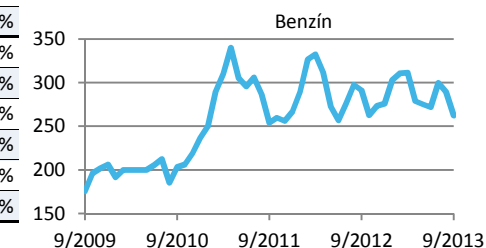
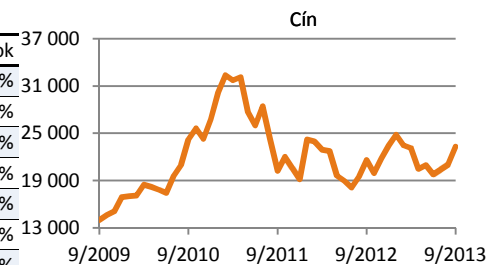


Bernankeho prohlášení, že Fed nebude nyní omezovat objem nákupu dluhopisů v rámci programu kvantitativního uvolňování, uklidnilo situaci na dluhopisových a měnových trzích. Úrokové výnosy dluhopisů začaly pozvolna klesat a kurzy měn se stabilizovaly. Kurz indické rupie a brazilského realu po velkém propadu v předchozích měsících v září lehce zpevnily. V klesajícím trendu však stále setrvává indonéská měna. Indonéská rupie za poslední půl rok ztratila pětinu své hodnoty. To se samozřejmě negativně odráží i na výsledcích akciových fondů zaměřených na Indonésii. Nadále klesá také kurz syrské libry.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Čín	11,1%	17,9%	7,9%
Cukr	10,4%	7,2%	-11,7%
Dřevo	7,8%	14,7%	22,4%
Hovězí na výkrm	4,6%	9,3%	14,1%
Kakao	4,1%	18,5%	4,6%
Bavlna	4,0%	3,6%	23,2%
Hovězí maso	3,9%	8,2%	5,6%
Zlato	-4,7%	7,7%	-25,1%
Ropa WTI	-4,9%	6,1%	11,3%
Sója	-5,5%	-10,4%	-19,8%
Oves	-6,2%	-20,4%	-13,8%
Stříbro	-7,4%	10,4%	-37,2%
Platina	-7,5%	5,5%	-15,1%
Kukuřice	-7,9%	-19,0%	-41,3%
Benzín	-9,3%	-3,4%	-9,8%

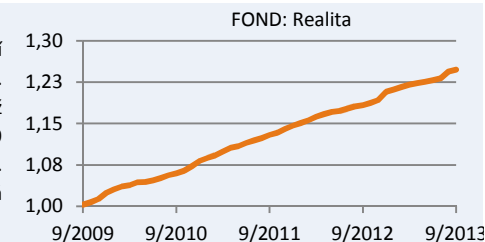
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Po odvrácení bezprostřední hrozby válečného konfliktu v Sýrii klesá cena ropy a potažmo i benzínu. K poklesu ceny benzínu na komoditních burzách přispívá i konec motoristické sezóny. Nezbývá než doufat, že se pokles cen brzy projeví i na čerpacích stanicích, i když pumpaři s ním jistě nebudou spěchat. Naopak řezníci určitě budou v dohledné době zdražovat maso, zejména hovězí. Jeho cena nadále roste, od května stoupla skoro o 20 procent na nejvyšší úroveň za poledních 15 let. Zato káva a kukuřice vytrvale zlevňují díky dobré úrodě a rostoucím zásobám. Cena kukuřice dosáhla tříletého minima, káva dokonce čtyřletého.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Realita nemovitostní fond spravovaný společností WMS investuje do nemovitostí v menších městech. Díky tomu má vyšší rentabilitu z nájemného, než mají nemovitosti v Praze. Od založení v roce 2009 zatím vydělává podílníkům stabilně kolem 5 % ročně. Fond je vhodný jako konzervativní dlouhodobá investice, nebo na vyvážení akcií a dluhopisů.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz