

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Bangladéš	21,4%	35,7%	75,5%
Ghana	19,3%	-9,7%	-24,2%
Argentina	16,1%	11,2%	61,3%
Egypt	10,2%	38,7%	76,6%
Spojené arabské emiráty	9,7%	33,2%	81,2%
Česká republika	7,9%	10,3%	16,4%
USA	2,5%	8,9%	25,3%
MSCI World	1,3%	5,6%	17,9%
MSCI Europe	0,3%	0,4%	10,4%
MSCI Emerg. Markets	-3,6%	3,7%	9,1%
Kolumbie	-6,6%	-1,0%	-4,1%
Austrálie	-8,1%	-1,5%	1,9%
Turecko	-8,4%	-4,4%	-3,8%
Řecko	-8,9%	-13,3%	-0,8%
Brazílie	-16,0%	-1,6%	-1,7%

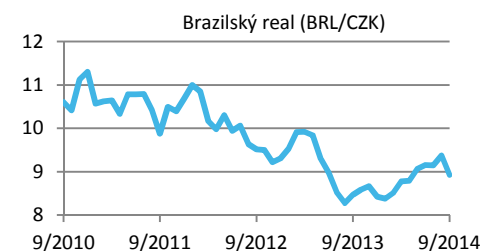
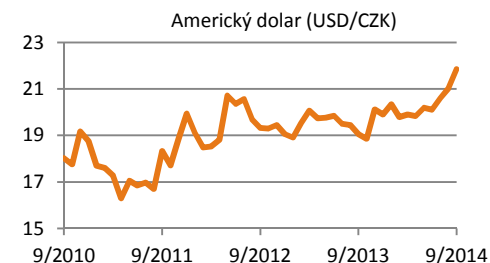
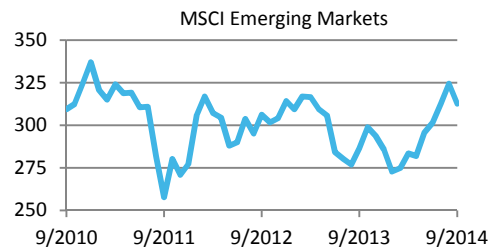
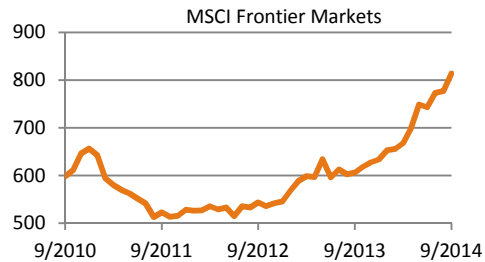
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

V září jsme mohli na akciových trzích pozorovat zvýšenou volatilitu, která souvisí s geopolitickým napětím. Akciím na Pražské burze se až neobvykle dařilo, na čemž se podílí zejména akcie ČEZ a Komerční banky. Naopak rakouský trh táhly dolů akcie Erste Group a Raiffeisenbank. Velký propad zažily akcie v Brazílii, neboť poslední předvolební průzkumy ukazují zpět na mírnou převahu stávající prezidentky Dilma Rousseff. Dařilo se naopak mnohým okrajovým trhům, tzv. frontier markets. Na grafech výše je názorně vidět diametrálně odlišný vývoj akciových trhů velkých emerging markets a okrajových frontier markets.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ghana (GHS)	19,0%	7,7%	-23,6%
Guinea (GNF)	7,8%	8,7%	14,6%
Ukrajina (UAH)	5,5%	-1,2%	-27,2%
Nikaragua (NIO)	5,3%	8,3%	8,9%
Malawi (MWK)	5,3%	10,7%	6,2%
USA (USD)	4,0%	8,7%	14,7%
Velká Británie (GBP)	1,4%	3,2%	14,9%
EMU (EUR)	-0,8%	0,2%	6,9%
Švýcarsko (CHF)	-0,8%	0,9%	8,3%
Japonsko (JPY)	-1,5%	0,4%	2,0%
Svazijsko (SZL)	-2,5%	1,5%	1,8%
Rusko (RUB)	-2,8%	-6,6%	-5,9%
Austrálie (AUD)	-3,0%	0,8%	7,2%
Nový Zéland (NZD)	-3,6%	-3,5%	7,4%
Brazílie (BRL)	-4,8%	-2,5%	5,4%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

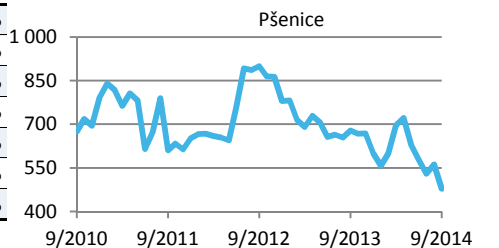


V září nadále výrazně posiloval americký dolar, a to prakticky ke všem důležitým měnám. K euru posílil o další tři procenta. Pomalu tak vrcholí půlroční trend posilování dolaru vůči euru. Mnozí analytici předpovídali, že se pokles eura zastaví na hranici 1,30 dolaru za euro, ale kurz v září klesl až na úroveň 1,26. Ještě více v září posílil dolar k japonskému yenu. Tuto spekulaci jsme zhruba před půl rokem doporučovali. Od té doby již dolar posílil k yenu o sedm procent. Výrazný pokles v září postihl kurzy "komoditních měn" (brazilský real, australský dolar, ruský rubl, jihoafrický rand), což úzce souvisí s klesajícími cenami komodit.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Palmový olej	15,5%	-8,7%	-3,8%
Hovězí na výkrm	7,5%	10,3%	43,6%
Hovězí maso	7,2%	7,9%	23,5%
Cukr	6,5%	-8,8%	-8,8%
Kakao	2,8%	6,7%	23,8%
Mléko	0,8%	13,6%	34,4%
Ropa WTI	-4,7%	-13,3%	-10,8%
Zlato	-6,1%	-9,1%	-9,0%
Oves	-9,7%	-3,1%	5,1%
Sója	-10,7%	-31,3%	-28,8%
Kukuřice	-12,3%	-25,2%	-27,6%
Stříbro	-12,4%	-19,2%	-21,3%
Nikl	-13,2%	-14,5%	16,8%
Paladium	-14,7%	-8,4%	6,7%
Pšenice	-14,9%	-17,3%	-29,6%

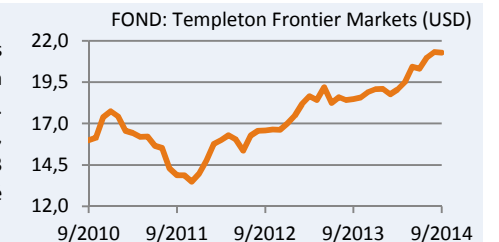
Zdroj dat: OnVista, data v USD



Cena většiny burzovně obchodovaných komodit v září poklesla. Klesají tak i hodnoty hlavních komoditních indexů. Hodnota indexu DJ-UBS od června klesla o 6 %, index RICI zaznamenal ve stejném období pokles o 11 %. Tento trend koresponduje s vývojem kurzu dolaru. Zpravidla když americký dolar posiluje, tak ceny komodit klesají. Nejlépe to jde historicky pozorovat u zlata, které v září zlevnilo (v dolarech) o 6 %. Největší pokles zaznamenaly zemědělské komodity (pšenice, kukuřice, sója), kde pokles ještě umocňují zprávy o dobré úrodě v USA. V silném růstovém trendu přetrvává pouze hovězí maso a skot.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Fond Templeton Frontier Markets je jediný fond s povolením k veřejné nabídce v ČR zaměřený na nejméně rozvinuté trhy, tzv. frontier markets. Investuje zejména v Africe. Má vynikající výsledky, od svého vzniku v roce 2008 vydělal podílníkům 113 % (v dolarech). Vhodný pouze pro dlouhodobé investice, nejlépe pravidelné investování.



FINEZ Investment Management, s.r.o.

Cejl 58/72, 602 00 Brno

info@finez.cz, www.finez.cz