

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Nigérie	8,9%	-7,2%	-29,0%
Keňa	5,0%	-14,4%	-7,2%
Egypt	2,8%	-13,1%	-15,7%
Korea (Jižní)	2,1%	-12,0%	-8,8%
Kuwait	1,7%	-8,6%	-18,5%
USA	-2,4%	-7,4%	10,2%
MSCI Emerg. Markets	-2,9%	-18,7%	-10,8%
MSCI World	-3,5%	-9,0%	5,4%
MSCI Europe	-4,4%	-9,2%	0,0%
Česká republika	-6,6%	-6,8%	-16,2%
Srí Lanka	-10,7%	-8,3%	-11,8%
Brazílie	-11,8%	-34,2%	-43,5%
Indonésie	-12,9%	-24,5%	-25,6%
Argentina	-17,1%	-27,0%	-18,2%
Kazachstán	-21,3%	-38,0%	-57,7%

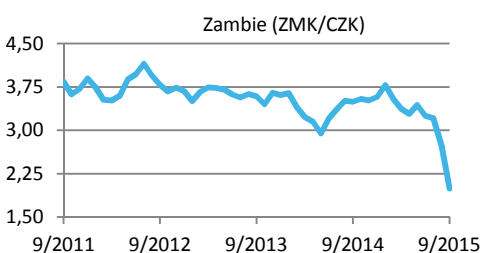
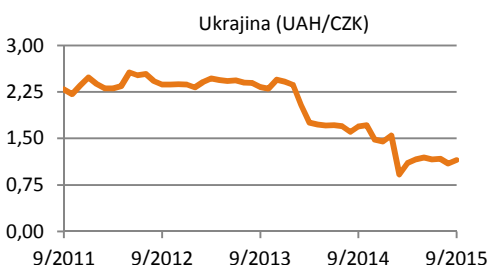
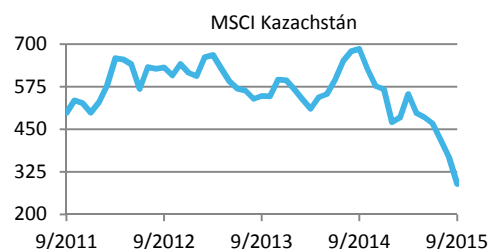
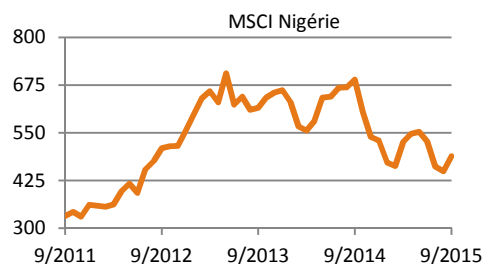
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Pokles na akciových trzích se v září dál prohloubil. Důvěru nalomila zejména pokračující nečinnost Fedu, jehož představitelé stále dokola mluví o zvedání úrokových sazeb, ale rozhodnutí neustále oddalují s odvoláním na příliš nízkou inflaci a externí rizika (Čína, silný dolar apod.) Na důvěru investorů to pochopitelně působí negativně. Do toho německým trhem otřásl skandál okolo firmy Volkswagen, která přiznala obcházení emisních testů. Index DAX v září klesl o dalších 6 %. Ochlazení čínské ekonomiky a pokračující pád cen komodit tvrdě dopadají na exportéry komodit, jako jsou Kanada, Austrálie nebo Brazílie.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Ukrajina (UAH)	5,3%	-0,5%	-31,9%
Ghana (GHS)	3,4%	15,6%	-3,8%
Madagaskar (MGA)	3,1%	0,0%	-8,7%
Arménie (AMD)	3,0%	-0,1%	-4,0%
Somálsko (SOS)	2,7%	6,3%	33,4%
Japonsko (JPY)	1,6%	1,5%	1,4%
USA (USD)	0,7%	-0,3%	11,0%
EMU (EUR)	0,6%	-0,2%	-1,2%
Švýcarsko (CHF)	-0,3%	-4,8%	9,2%
Velká Británie (GBP)	-0,9%	-3,9%	4,1%
Angola (AOA)	-6,6%	-10,5%	-19,2%
Kyrgyzstán (KGS)	-8,7%	-10,1%	-12,1%
Brazílie (BRL)	-8,7%	-22,7%	-32,0%
Kazachstán (KZT)	-11,4%	-31,8%	-25,7%
Zambie (ZMK)	-27,1%	-38,6%	-42,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

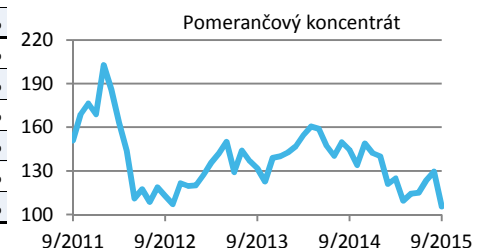
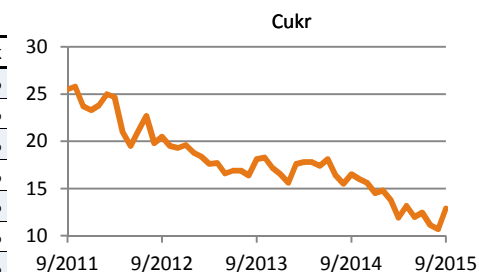


Fed ponechal v září úrokové sazby na technické nule. V reakci na to výnosová křivka amerických treasuries poklesla. Stejně tak v Německu nebo v České republice výnosy do splatnosti u státních dluhopisů v září lehce poklesly. Ve Švýcarsku zůstávají záporné. Naopak trh korporátních dluhopisů a všech dluhopisů s nižším ratingem prochází poměrně silnou korekcí. Na měnových trzích pokračuje výprodej "komoditních měn". Volný pád brazilského realu nebere konce. Naopak propad ruského rublu se minimálně v září zastavil. Čínský jüan v září lehce posílil, stejně tak indická rupie, které nahrává robustní růst HDP a levnější ceny komodit.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Cukr	20,5%	3,3%	-22,0%
Palmový olej	19,6%	3,7%	3,5%
Cín	12,0%	11,3%	-23,1%
Rýže	11,1%	29,8%	3,4%
Vepřové maso	8,8%	-2,6%	-22,1%
Paladium	8,6%	-3,5%	-15,5%
Kukuřice	6,6%	-6,3%	21,3%
Zlato	-1,8%	-4,9%	-7,8%
Ropa WTI	-5,7%	-23,4%	-50,3%
Nafta	-7,5%	-19,3%	-41,8%
Topný olej	-7,6%	-17,8%	-41,7%
Platina	-10,0%	-15,8%	-30,1%
Hovězí na výkrm	-11,9%	-17,2%	-24,4%
Hovězí maso	-14,4%	-15,5%	-23,3%
Pomerančový konc.	-18,6%	-8,1%	-27,0%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Komoditní trhy zatím stále marně vyhlíží obrát trendu. Ceny burzovně obchodovaných komodit jsou v průměru nejnižší za posledních 15 let. Cena ropy a plynu v září dál poklesla. Ceny kovů v průměru stagnovaly. Ze zemědělských komodit dramaticky propadla cena pomerančového koncentráту a v souladu s naším očekáváním klesá cena hovězího. Zde jde spíše o normalizaci po loňském výrazném nárůstu ceny. Naproti tomu v září prudce podražil cukr díky obavám o kvalitu letošní úrody v Brazílii a Indii. Obavy z El Niña ženou poslední měsíce nahoru také cenu rýže. Zemědělské komodity by mohly během roku podražít.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Cena akcií společnosti Volkswagen spadla od dubna o 60 %. Aféra dieseldgate bude stát firmu desítky miliard euro. Jde ale o jednorázové položky. Za pár let investoři zapomenou, byznys pošle a hodnota akcií poroste. Ačkoliv krátkodobě nelze vyloučit prohloubení poklesu, dlouhodobě je dnešní cena akcií VW velmi atraktivní. Horizont cca 5 let.

