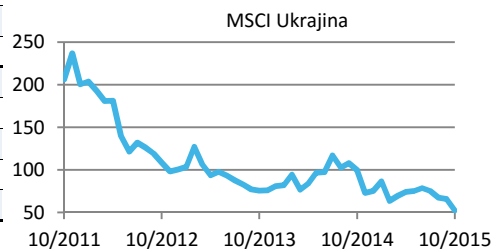
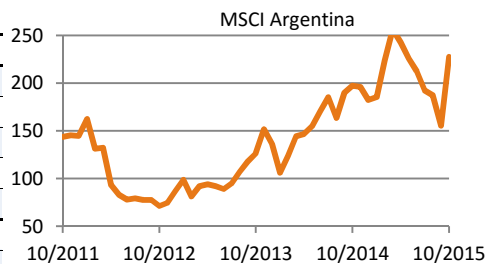


## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Argentina	46,5%	18,2%	15,2%
Indonésie	17,0%	-8,1%	-13,8%
Nový Zéland	16,3%	2,5%	1,8%
Turecko	13,4%	-4,2%	-14,4%
Jamajka	13,0%	6,3%	68,1%
USA	9,3%	-1,5%	16,8%
MSCI World	9,0%	-3,4%	13,3%
MSCI Europe	8,2%	-5,5%	10,3%
MSCI Emerg. Markets	8,2%	-6,0%	-5,4%
Česká republika	-2,9%	-13,1%	-9,4%
Spojené arabské emirát	-3,6%	-15,9%	-13,6%
Nigérie	-4,8%	0,9%	-22,9%
Tunisko	-7,3%	-10,5%	-3,3%
Bangladéš	-8,9%	-15,4%	-11,7%
Ukrajina	-20,3%	-30,4%	-47,4%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

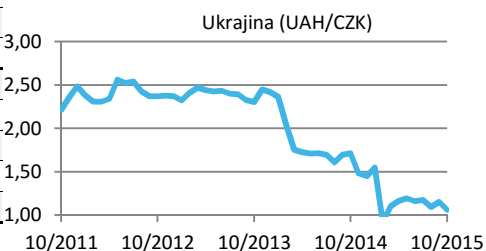
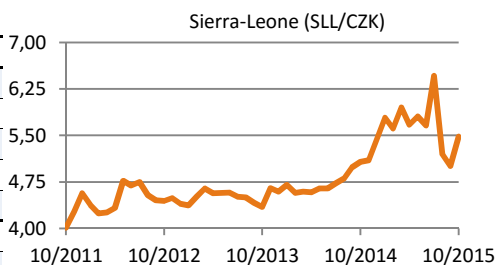


Po silné korekci z uplynulých měsíců se v říjnu akciové trhy nadechly k robustnímu růstu. Ceny akcií v USA i Evropě stouply zhruba o 8 %. Americké akcie pak v eurech ještě o kousek víc, neboť dolar posílil k euru zhruba o 1,5 %. V USA opět táhly akciové trhy zejména velké technologické společnosti Alphabet (Google), Apple, Microsoft a Amazon. Dařilo se i akciím na rozvíjejících se trzích, hodnota indexu MSCI Emerging Markets stoupla taktéž zhruba o 8 %. Akorát na Pražské burze tolik veselo nebylo, burzu táhly dolů zejména akcie ČEZ, Komerční banky a Pegas Nonwovens.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Sierra-Leone (SLL)	9,4%	-15,2%	8,0%
Kolumbie (COP)	8,6%	-1,2%	-21,2%
Indonésie (IDR)	8,5%	-1,4%	-2,1%
Nový Zéland (NZD)	7,0%	2,7%	-4,4%
Jižní Korea (KRW)	5,6%	2,9%	4,5%
Velká Británie (GBP)	2,5%	-1,7%	6,5%
USA (USD)	1,4%	-0,2%	10,9%
Japonsko (JPY)	1,0%	2,8%	2,9%
Švýcarsko (CHF)	-0,2%	-2,8%	8,0%
EMU (EUR)	-0,3%	0,2%	-2,4%
Zambie (ZMK)	-1,8%	-39,0%	-44,7%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	-3,2%	-2,7%	-5,3%
Guinea (GNF)	-3,7%	-9,0%	-2,0%
Rwanda (RWF)	-5,8%	-7,4%	3,0%
Ukrajina (UAH)	-8,1%	-9,7%	-38,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

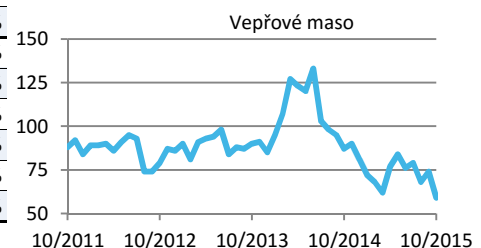
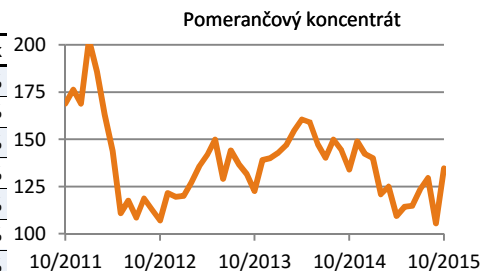


Euro začalo v říjnu po šestiměsíční pauze opět oslabovat, a to zejména v reakci na prohlášení prezidenta Evropské centrální banky, ve kterém naznačil, že bude-li to potřeba, může ECB ještě navýšit objem nákupu dluhopisů (program kvantitativního uvolňování). Ovšem Fed nadále otálí se zvýšením úrokových sazeb, takže očekávaná divergence mezi politikou Fedu a ECB se stále nenaplnila. Dolar proto zatím nijak dramaticky neposiluje. Také Bank of England zatím se změnou úrokových sazeb vyčkává. Předpokládáme, že ke zvýšení sazeb nepřikročí dříve než Fed, aby nevystavovala libru růstovým tlakům.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Pomerančový konc.	27,6%	8,9%	0,5%
Cukr	12,7%	30,3%	-9,3%
Hovězí maso	11,2%	-4,8%	-17,8%
Dřevo	10,7%	0,6%	-21,5%
Platina	8,5%	0,3%	-19,9%
Hovězí na výkrm	7,3%	-9,5%	-18,4%
Stříbro	7,2%	5,6%	-3,9%
Zlato	2,4%	4,3%	-2,7%
Ropa WTI	2,2%	-1,1%	-42,5%
Cín	-3,4%	-7,2%	-25,3%
Hliník	-5,8%	-8,6%	-27,3%
Železná ruda	-6,4%	2,3%	-34,1%
Zemní plyn	-8,6%	-15,4%	-40,5%
Rýže	-12,0%	0,8%	-3,3%
Vepřové maso	-20,3%	-25,3%	-32,2%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Komoditní trhy jsou silně rozkolísané. V říjnu jsme navíc byli svědky dost různorodého vývoje. Například hovězí maso výrazně podražilo, naproti tomu cena vepřového masa propadla o 20 procent dolů. Celkově nadále platí, že jsou komodity v průměru nejlevnější za posledních 15 let. Očekáváme, že se již postupně formuje dno, a to zejména u zemědělských komodit. Ceny hlavních zemědělských komodit jako pšenice, kukuřice, sója nebo káva přešlapují na místě. Jakoby vyčkávaly na nízké úrovni, než se objeví nějaké špatné zprávy o úrodě, což může příští rok nastat.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Ceny zemědělských komodit jsou z dlouhodobého pohledu nízké. Je to dáno dobrou úrodou v posledních letech. Až přijde rok špatné úrody, ceny vystřelí nahoru. K takové spekulaci se hodí nakoupit komoditní ETN kopírující celý index zemědělských komodit jako je S&P GSCI Agriculture. Velmi riziková spekulace s cílovým horizontem cca 1-2 roky.

