

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Botswana	10,6%	-8,8%	-26,9%
Bulharsko	10,3%	5,1%	-1,6%
Chorvatsko	9,7%	15,7%	21,9%
Kazachstán	6,5%	9,6%	15,2%
Slovinsko	4,8%	7,3%	2,8%
Česká republika	1,6%	-1,5%	-17,7%
MSCI Emerg. Markets	0,2%	7,1%	13,3%
MSCI Europe	-0,1%	3,8%	-1,2%
MSCI World	-0,5%	3,2%	8,4%
USA	-0,9%	2,3%	11,9%
Řecko	-6,2%	-0,4%	-39,2%
Filipíny	-6,5%	-6,7%	4,6%
Zimbabwe	-6,7%	-10,8%	-28,0%
Saudská Arábie	-7,0%	-12,7%	-22,8%
Ghana	-12,7%	-6,7%	-22,2%

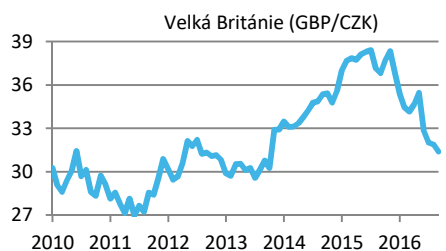
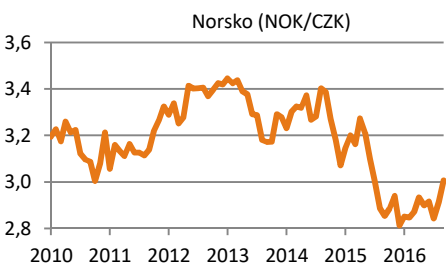
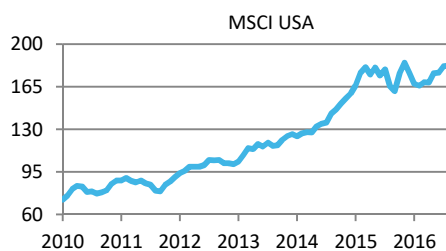
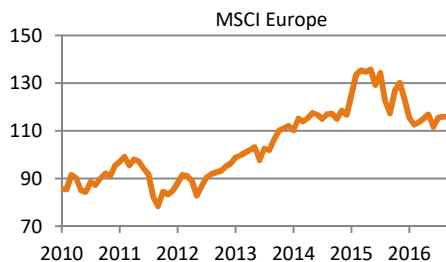
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Ani v září se na akciových trzích nestalo nic převratného, v průměru byly hodnoty hlavních akciových indexů na konci měsíce zhruba na stejné úrovni jako začátkem měsíce. Akcie v USA se tak nadále pohybují kolem historického maxima. Akcie v Evropě zůstávají zhruba 15 % pod svým maximem z loňského roku. Akcie na rozvíjejících se trzích v září v průměru také nezaznamenaly žádný pohyb. Od října začíná výsledková sezóna za třetí kvartál, tak uvidíme, jestli přinese nějaké překvapení, aby dokázala rozhýbat akciové trhy. Podzim ale bude jistě ovlivněn i prezidentskými volbami v USA a nepředvídatelnou politikou centrálních bank.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Rwanda (RWF)	10,6%	-0,9%	-7,6%
Nigérie (NGN)	4,6%	-13,0%	-38,6%
Jihoafriická rep. (ZAR)	4,3%	5,5%	-0,7%
Norsko (NOK)	3,2%	3,2%	5,4%
Rusko (RUB)	3,0%	1,0%	3,3%
Japonsko (JPY)	1,7%	0,5%	18,4%
Švýcarsko (CHF)	0,7%	-0,5%	-0,2%
EMU (EUR)	0,0%	-0,4%	-0,6%
USA (USD)	-0,3%	-0,9%	-0,2%
Velká Británie (GBP)	-1,5%	-4,4%	-14,7%
Filipíny (PHP)	-3,8%	-3,6%	-3,7%
Surinam (SRD)	-3,9%	-9,1%	-57,3%
Zambie (ZMK)	-5,0%	-3,0%	21,1%
Myanmar (MMK)	-5,0%	-9,5%	0,0%
Mosambik (MZN)	-8,0%	-17,4%	-46,3%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

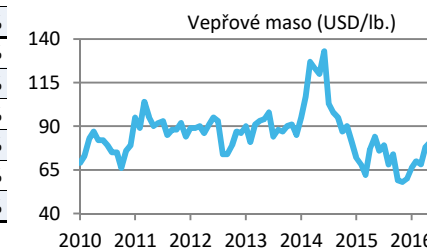
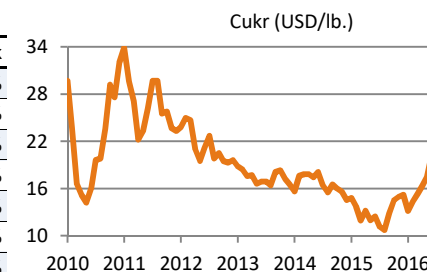


Také na měnových trzích byl v září relativně klid. Z hlavních světových měn znovu mírně oslabila britská libra, naopak dále posílil japonský yen, o kterém jsme přesvědčeni, že by měl dlouhodobě spíše oslabovat (zejména vůči dolaru). Rostoucí cena ropy pak koncem září pomohla norské koruně nebo ruskému rublu. V září také pokračovalo v oslabování mexické peso s tím, jak rostou preference Donalda Trumpa, který není velkým zastáncem volného obchodu mezi USA a Mexikem. Nadále oslabuje také turecká lira, což úzce souvisí s celkovým poklesem důvěry zahraničních investorů v tureckou "demokracii".

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Cukr	14,7%	13,1%	78,6%
Pomerančový konc.	12,6%	15,7%	94,2%
Olovo	11,8%	19,1%	26,9%
Kukuřice	11,6%	-6,1%	-13,1%
Pšenice	10,8%	-6,8%	-21,6%
Oves	10,6%	-13,2%	-21,6%
Topný olej	8,3%	2,8%	-1,5%
Ropa WTI	7,7%	-2,0%	5,9%
Zlato	0,7%	-0,4%	18,2%
Kakao	-5,8%	-6,8%	3,9%
Železná ruda	-6,3%	10,3%	0,5%
Uran	-11,3%	-15,2%	-38,9%
Hovězí maso	-11,6%	-17,5%	-20,8%
Hovězí na výkrm	-12,8%	-14,6%	-30,9%
Vepřové maso	-22,2%	-41,0%	-33,8%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Zástupci zemí OPEC se v září dohodli, že je potřeba omezit produkci ropy. Zatím však nedošlo k jasné dohodě, jak bude produkce omezena, to bude předmětem listopadového setkání OPEC. V reakci na tuto zprávu začala cena ropy růst a znovu se blíží hranici 50 dolarů za barel. Dá se předpokládat, že k nějakému omezení produkce skutečně dojde a že by se cena ropy v příštích měsících mohla dostat nad 50 dolarů za barel. Jinými slovy, pohonné hmoty u čerpacích stanic budou pravděpodobně pozvolna zdražovat. Zlato prochází nadále korekcí, ale domníváme se, že před koncem roku začne jeho cena znovu stoupat.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Většina dluhopisových fondů je dnes bez výnosového potenciálu, výnosy do splatnosti dluhopisů mnohdy ani nepokryjí náklady fondu. Templeton Global Bond má výnos do splatnosti 6 % p.a., průměrný rating dluhopisů BBB+. Investuje totiž často v cizích měnách. Snaží se přitom vydělávat nejen na úrocích, ale i na měnových pohybech.

