

## AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Zimbabwe	30,8%	20,2%	-5,9%
Brazílie	16,5%	16,9%	66,8%
Libanon	16,5%	15,0%	17,6%
Ghana	13,2%	1,6%	-13,4%
Egypt	11,2%	11,3%	18,2%
Česká republika	7,1%	-1,9%	-9,2%
MSCI Emerg. Markets	2,7%	5,7%	7,6%
USA	0,5%	-0,2%	2,9%
MSCI World	0,5%	0,2%	-0,1%
MSCI Europe	-0,9%	-0,6%	-9,5%
Dánsko	-3,9%	-14,3%	-8,9%
Finsko	-4,3%	-2,8%	-9,4%
Slovensko	-4,5%	-1,8%	-8,1%
Izrael	-4,5%	-12,3%	-20,5%
Belgie	-6,3%	-3,6%	-2,1%

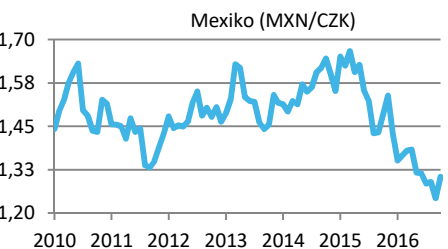
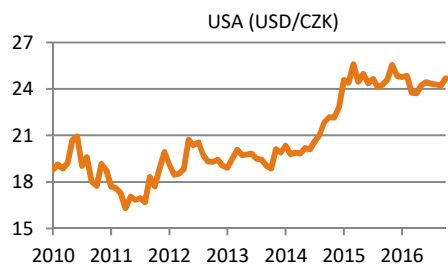
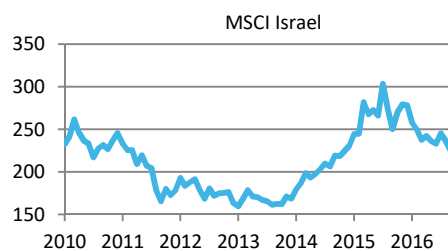
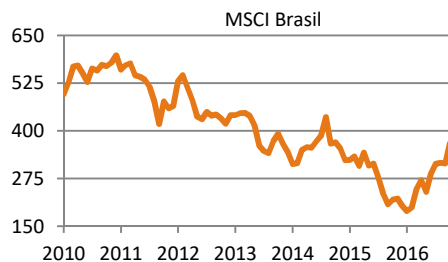
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akcie na hlavních světových trzích v USA a Evropě již třetí měsíc "hybernují". Delší dobu nepřišla žádná zpráva, která by měla sílu zahýbat s trhem. A hospodářské výsledky jednotlivých firem vesměs odpovídají očekávání. Hodnota indexu MSCI World je tak na stejné úrovni jako před rokem. Naproti tomu se poslední rok daří akciím na rozvíjejících se trzích. V říjnu stoupla hodnota indexu MSCI Emerging Markets o 3 %, tažena zejména brazilským trhem, kde od ledna stouply ceny akcií o 80 %. Mezi nejhorší trhy naopak letos patří Izrael. To je dáno vývojem akcií společnosti Teva, které mají zhruba 50% váhu v indexu MSCI Israel.

## MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Surinam (SRD)	11,5%	3,5%	-53,0%
Nigérie (NGN)	7,7%	6,4%	-34,4%
Zambie (ZMK)	6,5%	8,5%	31,3%
Mexiko (MXN)	5,0%	1,6%	-12,1%
Jihoafrická rep. (ZAR)	4,5%	6,1%	2,2%
USA (USD)	2,0%	1,5%	0,4%
Švýcarsko (CHF)	0,5%	0,0%	0,5%
EMU (EUR)	0,0%	0,0%	-0,2%
Japonsko (JPY)	-1,6%	-0,1%	15,3%
Švédsko (SEK)	-2,5%	-3,1%	-5,2%
Súdán (SDG)	-2,5%	-3,0%	-4,0%
Írán (IRR)	-3,5%	-4,0%	-5,4%
Sv. Tomáš a Pr. o. (STD)	-3,5%	-3,4%	-0,7%
Velká Británie (GBP)	-4,4%	-6,3%	-20,5%
Rwanda (RWF)	-7,3%	-7,7%	-9,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

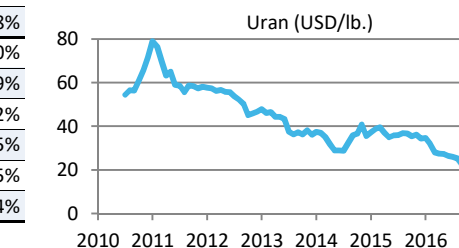
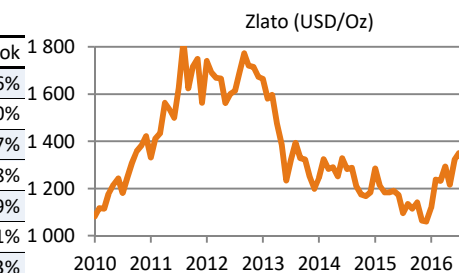


V říjnu začal po delší době posilovat americký dolar. K euru posílil o 2 % a k japonskému yenu zhruba o 3,5 %. To koresponduje s naším střednědobým výhledem. V propadu pokračovala britská libra, kterou tlačí dolů spekulativní hedge fondy. Až uzavřou své pozice, může libra naopak začít posilovat. Předpokládáme, že je to otázka cca 1-2 měsíců. Zajímavou spekulativní příležitostí v listopadu nabízí mexické peso. Jeho kurz v uplynulém půlroce klesal spolu se stoupajícími preferencemi Donalda Trumpa. Pokud v amerických prezidentských volbách zvítězí Hillary Clintonová, což je pravděpodobnější, mělo by peso posílit.

## KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Oves	24,2%	10,0%	-2,6%
Železná ruda	10,8%	10,9%	19,0%
Káva	8,3%	12,3%	35,7%
Pomerančový konc.	8,3%	27,1%	64,8%
Řepka	6,6%	12,2%	6,9%
Kukuřice	5,3%	6,0%	-7,1%
Sója	5,0%	-3,0%	13,3%
Ropa WTI	-2,7%	12,9%	0,9%
Zlato	-3,1%	-5,5%	11,8%
Stříbro	-6,8%	-12,0%	15,0%
Topný olej	-8,3%	9,5%	-7,9%
Mléko	-9,8%	-3,1%	-4,2%
Dřevo	-11,4%	-6,3%	17,5%
Uran	-12,3%	-24,4%	-44,5%
Paladium	-14,2%	-12,5%	-8,4%

Zdroj dat: OnVista, data v USD



Drahé kovy v říjnu pokračovaly v korekci, koncem měsíce se ale jejich cenový vývoj začal otáčet. To bereme jako signál k nákupu, neboť věříme, že cena zlata v příštích měsících a letech výrazně poroste. Nadále roste cena kávy a pomerančového džusu, tyto komodity zatím patří k nejnějnější spekulacím tohoto roku. Také hlavní zemědělské plodiny - pšenice, kukuřice a sója - v říjnu lehce zdražily. Stále jsou však z historického pohledu velmi levné a dle našeho názoru skýtají zajímavou spekulativní příležitost na horizontu cca 1-3 roky. Naopak propad ceny uranu zatím stále nemá konce. Uran je nyní nejlevnější od roku 2004.

## INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Zlato patří k nejlepším investicím tohoto roku a podobně tomu dle našeho názoru bude i příští rok. Doznívající korekci považujeme za dobrou příležitost k nákupu. Preferujeme akcie těžařů zlata, které mají vyšší růstový potenciál než samotné zlato. Dobrým příkladem jsou akcie společnosti Newmont Mining, jejichž hodnota už letos stoupla na dvojnásobek.

