

AKCIE

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Turecko	20,6%	-20,3%	-42,8%
Jamajka	11,7%	15,8%	29,9%
Rusko	9,5%	4,3%	10,2%
Omán	8,3%	10,0%	-6,3%
Brazílie	7,0%	5,5%	-15,4%
MSCI World	0,6%	5,1%	11,1%
USA	0,5%	7,6%	17,7%
Česká republika	0,5%	4,5%	10,1%
MSCI Europe	0,4%	0,9%	-1,3%
MSCI Emerg. Markets	-0,6%	-1,5%	-1,4%
Indie	-9,0%	-2,2%	1,4%
Tunisko	-9,2%	-6,6%	29,4%
Srí Lanka	-10,7%	-13,2%	-22,2%
Keňa	-11,4%	-14,8%	-0,6%
Botswana	-15,6%	-25,0%	-32,6%

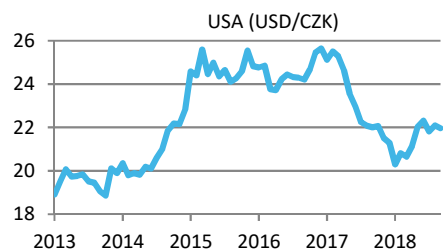
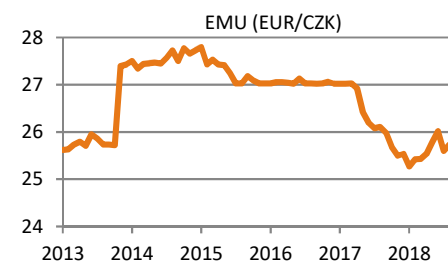
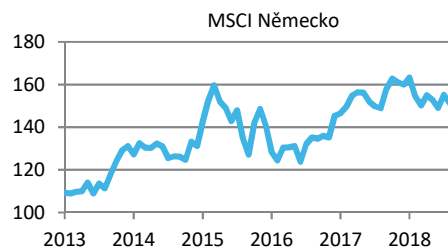
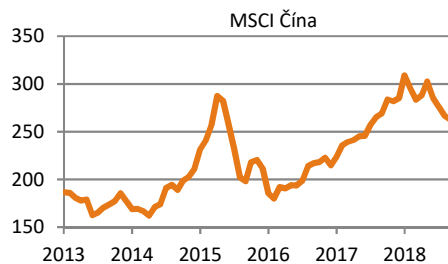
Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy nadále ovlivňuje zejména nejistota pramenící z tvrdé a zároveň nevyzpytatelné politiky amerického prezidenta vůči svým obchodním partnerům. Rostoucí obavy z rozpoutání dlouhodobější obchodní války mezi USA a Čínou mají pochopitelně negativní dopad na čínský akciový trh, ale potažmo i jiné rozvíjející se trhy a částečně také na Německo. Naproti tomu stabilní růst zatím nadále vykazují americký akciový trh, ovšem i zde se ve větší míře objevují obavy, že Trumpova politika přivede USA do recese. Nicméně americké firmy zatím reportují rostoucí zisky. Muzika ještě stále hraje a pár let hrát může.

MĚNY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Turecko (TRY)	8,4%	-25,1%	-40,9%
Jihoafrická rep. (ZAR)	3,9%	-3,9%	-4,4%
Švédsko (SEK)	2,8%	0,1%	-7,4%
Rusko (RUB)	2,8%	-5,9%	-12,1%
Brazílie (BRL)	2,5%	-6,4%	-21,3%
Velká Británie (GBP)	0,8%	-1,6%	-1,9%
EMU (EUR)	-0,1%	-1,2%	-1,0%
USA (USD)	-0,6%	-1,6%	-0,2%
Švýcarsko (CHF)	-0,9%	0,5%	-0,3%
Japonsko (JPY)	-2,4%	-3,5%	-0,5%
Myanmar (MMK)	-5,0%	-12,3%	-13,3%
Srí Lanka (LKR)	-5,1%	-7,9%	-9,6%
Angola (AOA)	-5,2%	-15,3%	-43,0%
Sv. Helena (SHP)	-15,5%	-1,6%	-1,9%
Zambie (ZMK)	-15,9%	-19,6%	-20,9%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

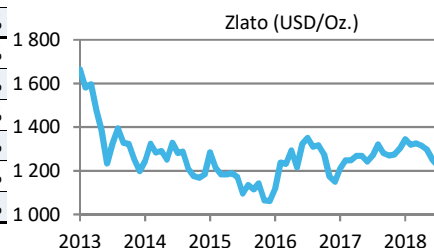
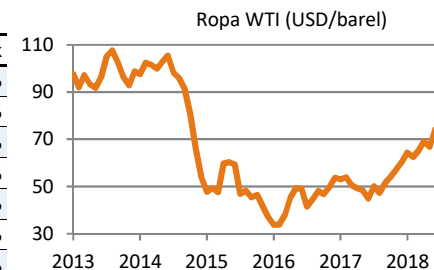


ČNB koncem září opět zvedla úrokové sazby o 25 bazických bodů: základní dvoutýdenní repo sazbu na 1,50 %, lombardní sazbu na 2,50 % a diskontní sazbu na 0,50 %. Toto navýšení trh plně očekával, takže samotná zpráva neměla prakticky žádný dopad na kurz koruny ani vývoj českých státních dluhopisů. Koruna vůči euru nejprve v první polovině září mírně posilovala, ve druhé polovině měsíce pak mírně oslabovala. Výnos do splatnosti desetiletého státního dluhopisu ČR se drží kolem 2,1 % p.a. Také americký Fed koncem měsíce posunul úrokové sazby o 25 bazických bodů do pásma 2,00 % - 2,25 %. Dolar posílil k euru o 0,5 %.

KOMODITY

	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Vepřové maso	24,0%	-25,3%	12,7%
Paladium	9,3%	12,3%	14,6%
Oves	8,6%	5,6%	5,6%
Zinek	8,0%	-8,5%	-16,1%
Uhlí	8,0%	21,3%	25,6%
Rhodium	7,9%	14,6%	120,4%
Mléko	7,3%	5,5%	-1,6%
Ropa WTI	5,0%	-1,1%	42,8%
Zlato	-0,6%	-4,9%	-6,9%
Cukr	-5,7%	-18,4%	-29,1%
Pomerančový konc.	-6,5%	-7,3%	-0,3%
Bavlna	-6,7%	-10,8%	11,1%
Kakao	-8,5%	-21,2%	-1,3%
Rýže	-9,7%	-15,8%	-18,5%
Dřevo	-21,3%	-39,5%	-14,4%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



Cena ropy v září stoupla o dalších 5 %. Severomořská ropa Brent už dokonce stojí přes 80 dolarů za barel. Dražší ropa samozřejmě znamená, že zdraží i pohonné hmoty na čerpacích stanicích. Vyšší cena ale zcela jistě požene těžáře k větší produkci. Objem těžby ropy v USA je na rekordní úrovni. Také Rusko a Saudská Arábie určitě budou zvyšovat objem těžby. Růst na straně nabídky by měl stabilizovat cenu a výhledově vést k poklesu ceny ropy. Objevují se dohady, že by cena ropy mohla zase stoupnout až na 100 dolarů za barel. Tomu moc nevěřím, spíše bych si vsadil, že do dvou let bude cena ropy zpět pod 50 dolary.

INVESTIČNÍ TIP MĚSÍCE

Pokud věříte, že se Trump s Čínou domluví a riziko obchodní války pomine, můžete vsadit na čínské akcie. Zajímavou nákupní příležitostí mohou skýtat např. akcie společnosti Alibaba, jejichž cena je dnes o 20 % nižší než v květnu. Je to ale ruleta. Firma má dlouhodobě potenciál růstu, nicméně ve hře je nyní primárně politika.

