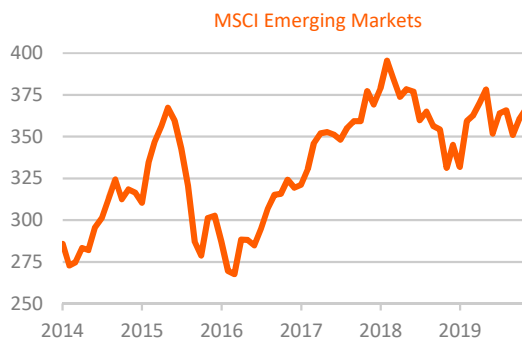


AKCIE	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Maďarsko	7,5%	5,3%	15,6%
Taiwan	5,7%	9,1%	20,1%
Rusko	5,3%	5,3%	28,0%
MSCI Emerg. Markets	1,7%	0,3%	10,7%
MSCI Europe	0,7%	2,6%	9,2%
MSCI World	0,1%	1,9%	12,2%
USA	-0,3%	1,5%	13,8%
Nigérie	-9,5%	-7,7%	-28,9%
Jamajka	-10,1%	-4,8%	34,7%
Turecko	-10,6%	-8,5%	7,2%

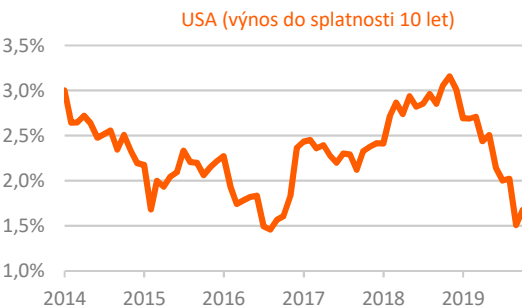
Zdroj dat: MSCI, data v EUR



Výsledková sezóna za třetí čtvrtletí je v plném proudu. V průměru jsou reportované výsledky zhruba na stejné úrovni jako ve druhém čtvrtletí. V meziročním srovnání se třetím kvartálem 2018 je patrný růst tržeb o necelá 4 %, zároveň však s rostoucími náklady klesají firmám ziskové marže a čisté zisky jsou v meziročním srovnání v průměru zhruba o 2 % nižší. Přesto jsou reportované výsledky trochu lepší, než analytici v průměru očekávali, takže reakce na trzích je vesměs pozitivní. Většina investorů také zdá se věřit, že dojde k nějaké rozumné dohodě mezi Čínou a USA a k odbourání obchodních cel. Hodnoty akciových indexů tak mírně stoupají, nejvíce emerging markets.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Švýcarsko	-0,56%
Německo	-0,40%
Francie	-0,10%
Velká Británie	0,63%
Česká republika	1,41%
USA	1,69%
Čína	3,28%
Rusko	6,48%
Indie	6,64%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

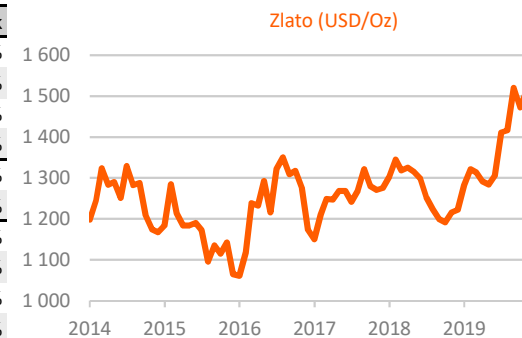


Fed v říjnu potřežil v řadě snížit úrokové sazby, nyní do pásma 1,50-1,75 %. Zároveň ale guvernér Fedu naznačil, že do konce roku už asi více sazby snižovat nebude. To vedlo k mírné korekci na dluhopisových trzích. Úrokové výnosy dluhopisů druhý měsíc v řadě rostly. Tento vývoj koresponduje i s pozitivní náladou na akciových trzích a převažujícím očekáváním, že probíhající ekonomické ochlazení nebude až tak dramatické. Začíná převládat názor, že ekonomika USA do recese neupadne a že nižší úrokové sazby podpoří opětovné oživení ekonomiky. Ve zbytku světa byl vývoj na dluhopisových trzích obdobný, úrokové výnosy mírně rostly také v Evropě včetně České republiky.

Upozornění: Dokument a informace v něm obsažené nejsou investičním doporučením či analýzou investičních příležitostí ani nepředstavují veřejnou nabídku investičních nástrojů ani jakoukoli jinou nabídku či výzvu vůči veřejnosti k transakci s investičními nástroji. Využije-li investor některou informaci pro nákup nebo jinou dispozici s investičním nástrojem, činí tak výhradně na základě vlastního rozhodnutí a musí si být vědom toho, že FINEZ Investment Management v žádném případě neodpovídá za ztráty či škody vyplývající z těchto transakcí. Výkonnost dosažená v minulosti ani očekávaná výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.

KOMODITY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Palmový olej	17,6%	21,1%	22,9%
Zemní plyn	13,8%	15,8%	-20,0%
Mléko	10,0%	16,6%	36,0%
Dřevo	7,9%	15,2%	27,2%
Zlato	2,7%	6,8%	24,4%
Ropa WTI	-1,3%	-7,7%	-17,2%
Kakao	-2,9%	2,0%	9,8%
Železná ruda	-3,6%	-25,4%	23,0%
Pomerančový konc.	-3,9%	-7,3%	-29,4%
Uran	-7,0%	-5,7%	-15,1%

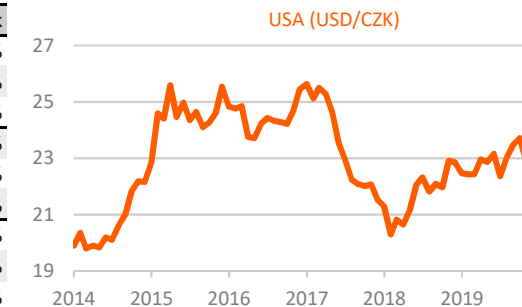
Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD



I přes nynější zklidnění trhů a pokles volatility se cena zlata nadále drží kolem 1500 dolarů za unci. Koncem října cena opět stoupla mírně přes tuto hranici. Nejvíce v říjnu podražily na burze palmový olej, zemní plyn a mléko, jehož cena poslední rok setrvala růste a už stoupla o 36 %. Největší pokles ceny naopak zaznamenal v říjnu uran. Jeho cena loni začala po dlouhé době pozvolna stoupat, ale letos zase pozvolna klesá zpět. Očekávání, že Trumpova administrativa obnoví investice do jaderné energie, se zatím příliš nenaplnují. A tak nabídka na trhu (těžba) stále převyšuje poptávku, což tlačí cenu dolů, u mnoha projektů pod hranici rentability těžby.

MĚNY	1 měsíc	3 měsíce	1 rok
Velká Británie (GBP)	1,6%	5,7%	1,5%
Polsko (PLN)	1,6%	0,2%	0,3%
Maďarsko (HUF)	0,7%	-1,3%	-2,6%
EMU (EUR)	-1,2%	-0,6%	-1,6%
Švýcarsko (CHF)	-2,6%	-0,3%	1,9%
USA (USD)	-3,5%	-0,6%	-0,1%
Jamajka (JMD)	-5,8%	-3,1%	-6,8%
Ukrajina (UAH)	-5,9%	0,9%	13,6%
Argentina (ARS)	-7,0%	-26,5%	-38,6%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK



Česká koruna v říjnu po delší době výrazněji posilovala. K euru zpevnila zhruba o 1 % na kurz 25,50. Vůči dolaru zpevnila o 3,5 % (neboť dolar oslaboval proti euru). Kurz dolaru se tak po třech měsících dostal zase zpět pod 23 korun za jeden dolar. Pouze ke čtyřem měnám v říjnu koruna oslabila - pouze čtyři měny posilovaly více než koruna, a to britská libra, polský zlotý, maďarský forint a brazilský real. Libra reagovala posílením na další posun brexitu, čímž se opět snížilo riziko tvrdého brexitu bez dohody a naopak znovu i svítila naděje, že nakonec k žádnému brexitu nedojde. Na opačné straně tabulky bychom našli argentinské peso, jehož hodnota nadále strmě padá.