

AKCIE	Kurz	1 měsíc	1 rok
Nigérie	186	10,7%	-17,9%
Libanon	491	6,1%	-14,7%
Korea (Jižní)	592	4,9%	8,4%
MSCI Emerg. Markets	362	0,2%	0,5%
MSCI Europe	120	-1,5%	-9,8%
MSCI World	206	-1,7%	1,0%
USA	272	-1,9%	6,8%
Maďarsko	184	-8,5%	-28,1%
Polsko	119	-8,9%	-26,6%
Indonésie	538	-11,3%	-32,5%

Zdroj dat: MSCI, data v EUR

Akciové trhy v září prošly výraznější korekcí. Tentokrát se relativně dařilo akciím na rozvíjejících se trzích, zejména v Asii, naopak větší korekce postihla trh v USA. Po několika měsících růstu mnozí investoři realizovali zisky u technologických gigantů. Ceny akcií Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet a Facebook (pětice firem, která dnes dohromady tvoří zhruba jednu pětinu v indexu S&P 500 sestaveného z pětistovky největších burzovně obchodovaných firem v USA) svorně klesly zhruba o 15 %. Nedařilo se ani bankám. S poklesem cen ropy se znovu propadly i akcie těžářů ropy. Naopak dařilo se environmentálním akciovým fondům.

DLUHOPISY	Výnos do splatnosti 10 let
Německo	-0,52%
Švýcarsko	-0,49%
Francie	-0,24%
Velká Británie	0,23%
USA	0,68%
Česká republika	0,84%
Čína	3,17%
Indie	6,01%
Rusko	6,27%

Zdroj dat: Trading Economics, data v lokálních měnách

V září se po delší době zase trochu rozevřeli nůžky mezi dluhopisy investičního a spekulativního stupně. Takřikajíc se rozšířil kreditní spread mezi dluhopisy s dobrým kreditním ratingem a dluhopisy s horším kreditním ratingem. Zatímco u bezpečnějších státních dluhopisů výnosy do splatnosti mírně poklesly, včetně státních dluhopisů ČR, u rizikovějších dluhopisů naopak výnosy do splatnosti stouply. To se týká podnikových dluhopisů, ale i státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích. Výnosy dluhopisových fondů se tedy v září rozcházely. Nejkonzervativnější fondy přinesly drobnou výnos, rizikovější dluhopisové fondy naopak trochu ztrácely.

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	Cena	1 měsíc	1 rok
Vepřové maso	73	35,2%	12,3%
Zemní plyn	3,15	19,8%	35,8%
Kukuřice	379	8,6%	-2,3%
Uhlí	57	8,1%	31,3%
Zlato	1 886	-4,2%	28,1%
Ropa WTI	40	-6,8%	-27,2%
Káva	111	-14,0%	9,7%
Mléko	16	-16,9%	-10,1%
Stříbro	23	-17,4%	36,3%
Dřevo	612	-34,0%	66,8%

Zdroj dat: Finanzen.net, data v USD

Od první poloviny srpna, kdy cena zlata krátce překročila hranici 2000 dolarů za unci, prochází drahé kovy korekcí. V průběhu září klesla cena zlata pod 1900 dolarů za unci. Názory analytiků na další vývoj cen drahých kovů se značně rozcházejí. Na jednu stranu pro růst cen hovoří masivní ředění peněžní zásoby. Na druhou stranu ceny vyhnala nahoru poptávka bank, hedge fondů a ETF fondů, což můžeme hromadně označit za "spekulativní kapitál". Pokud by například hedge fondy hromadně otočily a začaly spekulovat na pokles cen, strhne to lavinu. Proto v tuto chvíli již zlato považuji za silně rizikovou spekulaci. V srpnu jsem doporučoval klientům realizovat zisk.

MĚNY	Kurz	1 měsíc	1 rok
Korea (KRW)	1,99	7,4%	0,5%
Tchaj-wan (TWD)	80,29	7,4%	5,1%
Čína (CNY)	3,41	6,4%	2,9%
USA (USD)	23,24	5,9%	-2,0%
EMU (EUR)	27,21	3,8%	5,4%
Velká Británie (GBP)	29,82	1,9%	2,3%
Turecko (TRY)	2,99	0,0%	-28,8%
Rusko (RUB)	29,65	-0,1%	-18,7%
Norsko (NOK)	2,45	-2,2%	-6,1%

Zdroj dat: ČNB, data v CZK

Česká koruna v září výrazně oslabovala, a to prakticky ke všem světovým měnám (s výjimkou ruského rublu a norské koruny). K euru ztratila koruna téměř 4 %. Podobně jako při jarní vlně COVIDu stoupl kurz eura nad 27 korun za jedno euro. Ještě trochu více, téměř o 6 %, oslabila koruna k dolaru. Jeden dolar už stojí zase přes 23 korun. Vývoj kurzu koruny vůči americkému dolaru je značně nevyzpytatelný, protože se primárně odvíjí od kurzu eura a dolaru. A s blížícími se prezidentskými volbami v USA volatilita dolaru stoupá. Pokud jde o kurz koruny k euru, tak tady se nadále všeobecně očekává, že koruna bude časem zase pozvolna posilovat.