

Akcie

- Rozvíjející se trhy v Evropě přidaly v říjnu 1,2 % a zaostaly tak za světovými rozvíjejícími se trhy, které rostl o 4,9 % i za světovými indexy MSCI World (+3,4 %) a MSCI Europe (+2 %). Rozvíjející se trhy v roce 2017 překonaly globální akcie v 9 měsících z 10, podpořeny silným přítokem kapitálu, přes 58 miliard dolarů od začátku roku, což byl nejlepší výkon od roku 2010 s kladným přítokem peněz ve všech týdnech. V říjnu rozvíjející se trhy v Evropě rostly hlavně díky střední Evropě. Nejlepším trhem v regionu se stalo Maďarsko (+6,4 %), když se společnost OTP vzpamatovala z výprodejů z konce září a akcie MOLu začaly dohánět ztrátu proti svým konkurentům. Polsko přidalo 4,7 % posíleno pozitivními zprávami ohledně polských hypoték v zahraničních měnách. Česká republika získala 3,5 % s tím, jak akcie největšího výrobce elektřiny ČEZu následovaly rostoucí ceny samotné elektřiny. Turecko vzrostlo o 1,4 % i přes oslabující tureckou liru (na historicky nejnižší hodnoty), zvyšující se inflaci a výnosy na dluhopisech. Na druhou stranu Rusko pokleslo o 0,6 % navzdory posilujícím cenám ropy, cena ropy Brent vzrostla o 7,7 % na 60,94 dolarů za barel. Ruský akciový index propadl kvůli velkému zastoupení společnosti Magnit, která ztratila 31 % po zveřejnění výsledků za čtvrtý kvartál. Řecko ztratilo 0,8 %, nedařilo se opět hlavně bankovnímu sektoru.
- Sektor průmyslu se stal nejlepším sektorem za říjen (+6 %), následovaný surovinami (+3,9 %), petrochemií a telekomunikacemi (oboje přes 3 %), finančním sektorem (+1,9 %) a zbožím dlouhodobé spotřeby, zdravotnictvím a sektorem výrobců a distributorů energií (všechny kolem 1,1 %). Jedinými dvěma sektory, které zakončily říjen v negativních číslech, se staly sektor zboží krátkodobé spotřeby (-18,5 % po kolapsu akcií Magnitu) a nemovitosti (-6,4 %).
- Vyšší ceny ropy a kovů jsou i nadále podporou pro Ruskou ekonomiku, která by mohla příští rok příjemně překvapit. Střední Evropa si užívá rekordní nezaměstnanost, zvyšující se poptávku a zlepšující se produktivitu – samé dobré zprávy pro region. Na druhou stranu Turecko zaznamenalo oslabení svojí měny a zvyšující se inflaci, nicméně solidní výhled a korporátní výsledky stále podporují investici do regionu.

(všechna čísla jsou založena na indexech MSCI v EUR vyjádření)

Výkonnost akciových trhů (v EUR)

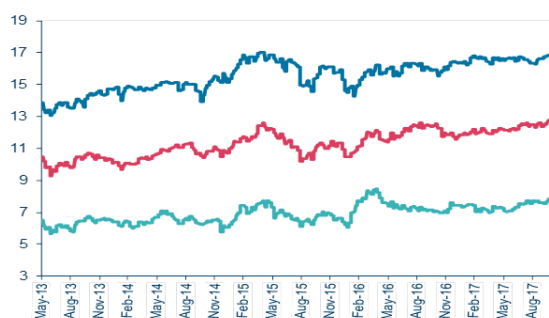
	1 měsíc	Od začátku roku	1 rok
MSCI Svět	3,4%	7,0%	15,5%
MSCI Evropa	2,0%	11,7%	19,5%
MSCI Rozvíjející se trhy	4,9%	19,8%	19,0%
MSCI Rozvíjející se Evropa	1,2%	3,6%	16,3%
MSCI Maďarsko	6,4%	24,3%	32,5%
MSCI ČR	3,5%	16,3%	11,7%
MSCI Polsko	4,7%	36,8%	42,2%
MSCI Rusko	-0,6%	-10,4%	9,7%
MSCI Turecko	1,4%	20,2%	8,7%
MSCI Řecko	-0,8%	0,6%	16,4%

Zdroj: Bloomberg

31.10.2017

Akcie regionu CEE – P/E na základě dvanáctiměsíčních odhadů zisku

(IBES/Datastream)



Index MSCI Svět

Index MSCI Rozvíjející se trhy

Index MSCI Rozvíjející se trhy v Evropě

Dluhopisy

	Výnos v místní měně	Měsíční změna výnosu (bp)
Polsko 2Y	1,62%	-14
Polsko 10Y	3,44%	7
Česká republika 2Y	0,26%	39
Česká republika 10Y	1,67%	32,9
Maďarsko 2Y	0,51%	0
Maďarsko 10Y	2,48%	-10
Turecko 2Y	12,41%	85
Turecko 5Y	11,85%	105
Rusko 2Y	7,41%	-14
Rusko 5Y	7,48%	-9
Rumunsko 2Y	2,10%	36
Rumunsko 5Y	3,13%	24

Měny

	Změna proti euru				
	1M	YTD	1Y	3Y	5Y
PLN	1,74%	3,91%	1,60%	-0,25%	-2,38%
CZK	1,30%	5,29%	5,32%	8,34%	-2,21%
HUF	0,07%	-0,64%	-0,96%	-1,06%	-8,97%
TRY	-4,67%	-16,11%	-23,06%	-36,97%	-47,40%
RUB	0,09%	-4,75%	2,20%	-20,65%	-40,14%
RON	-0,18%	-1,43%	-2,15%	-4,19%	-1,27%

Zdroj: Bloomberg - 31.10.2017

Dluhopisy a měny

- Trh dluhopisů v místních měnách ve státech střední a východní Evropy se v říjnu vyvíjel negativně. Hodnota výkonnosti počítána v místní měně byla -0.48%. Tato hodnota se snížila při zohlednění vývoje směnných kurzů na -0,92%, počítáno v eurech.
- Při pohledu na vývoj v jednotlivých zemích nevidíme jednotný obraz. K negativní výkonnosti celkového trhu vedlo v první řadě přispění tureckého trhu. S výkonností v hodnotě -7,44% (počítáno v eurech) je Turecko v tomto měsíci jasně na posledním místě. Výsledek negativně ovlivnila měna i výnosy. Výkonnost českého trhu utrpěla růstem výnosů. Tento růst nebyl dostatečně vyvážen pozitivní výkonností měny. Hodnota výkonnosti byla proto celkem (počítáno v eurech) -0.75%. Na pozitivním konci spektra bylo Polsko, které profitovalo především ze silné výkonnosti zlatého a zakončilo měsíc s plusem ve výši 1.81% (v eurech).
- U dluhopisů denominovaných v tvrdých měnách v říjnu nepokračoval trend poklesu rizikových premií dluhopisů denominovaných v eurech ve státech střední a východní Evropy. Rizikové premie vzrostly do konce měsíce o 6 bazických bodů na 1,13%. Rizikové premie dluhopisů denominovaných v USD z tohoto regionu dosáhly u emitentů státních dluhopisů v průměru hodnoty 2,36% a u podniků 3,09%.
- Centrální banka v Turecku v říjnu úrokové sazby nezvedla, ačkoliv je inflace i nadále zřetelně nad cílovou hodnotou. Uvolněná měnová politika má negativní vliv na měnu. Na základě výchozích pozic by inflace měla v následujících měsících opět klesat. Turecká lira by mohla získat podporu v důsledku dohody ve vízovém sporu s USA, resp. zlepšení politického klimatu ve vztahu s evropskými zeměmi, zejména s Německem.
- Ruská centrální banka snížila v říjnu podle očekávání hlavní úrokovou sazbu o dalších 25 bazických bodů na 8,25%. Tímto krokem pokračovala v kurzu umírněného uvolňování měnové politiky. Celkově však měnová politika zůstává restriktivní, aby snížila dlouhodobá inflační očekávání.

Komentáře připravil úsek investic Pioneer Investments Austria GmbH, Vienna

Petr Zajíc
Mag. Florian Herzog
Mag. Margarete Strasser

Portfoliomanážer - akcie CEE
Portfoliomanážer - globální & CEE dluhopisy
Portfoliomanážerka - globální & CEE dluhopisy

Pokud máte nějaké dotazy, neváhejte nás kontaktovat:

- **Roman Dvořák – Product & Market Analyst**
roman.dvorak@amundi.com
- **Dana Kryńska – Head of Marketing & PR**
dana.krynska@amundi.com

Upozornění

Předmětné sdělení nepředstavuje osobní investiční poradenství ani investiční doporučení, která by zohledňovala individuální situaci investora, zejména ve smyslu jeho odborných znalostí a zkušeností v oblasti investic, či dokonce jeho finanční situaci, investiční cíle nebo vztah k riziku.

Kurzy, ceny, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích kurzů, cen, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních nástrojů. S investicí do podílových listů je vždy spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investice a výnosů z ní, rovněž není jisté, že skutečný výnos bude odpovídat výnosu očekávanému. Míra očekávaného výnosu investičních nástrojů souvisí s mírou podstupovaného investičního rizika. Návratnost původně investované částky není v žádném případě zaručena. Investor nese kreditní riziko emitenta investičního nástroje. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se mohou měnit. Investiční nástroje denominované v cizích měnách jsou vystaveny výkyvům vyplývajícím ze změn devizových kurzů, které mohou mít jak pozitivní, tak i negativní vliv zejména na jejich kurzy, ceny, zhodnocení či výnosy z nich plynoucí. Další informace o rizicích jsou dostupné v materiálu Poučení o rizicích na adrese www.pioneer.cz/pouceni_o_rizicich.pdf.

Zveřejňované ekonomické údaje o výkonnosti fondů reflektují vliv skutečných provizí, odměn a dalších poplatků hrazených fondem. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z prospektu (statutu).

Předmětné sdělení nepředstavuje zvláštní informace o poskytovateli investičních služeb, jeho poskytovaných službách, ochraně majetku zákazníka, rizicích apod. dle příslušných právních předpisů. Tyto informace jsou dostupné v materiálu Informace pro zákazníky pro příslušnou investiční službu nebo produkt.

Dokumenty a informace uvedené na této internetové stránce, nejsou určeny osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Dříve, než se rozhodnete investovat; seznáme se s příslušným statutem českých fondů skupiny Amundi, který lze získat zdarma v sídle společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., Želetavská 1525/1, 140 00 Praha 4, Česká republika či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra Pioneer Asset Management, a.s. společnosti skupiny Amundi. v ČR 800 118 844; rovněž se seznáme s příslušným prospektem zahraničních fondů, který lze získat zdarma na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra Pioneer Asset Management, a.s., společnosti skupiny Amundi v ČR 800 118 844.

Dále se seznáme s aktuálním zněním obchodních podmínek, Informací pro zákazníky a s ceníkem příslušným pro daný produkt, zejména v případě zahraničních fondů se seznáme s legislativními podmínkami investice, devizovými omezeními a daňovými důsledky a s manažerskými pravidly a s podmínkami pro ČR. Všechny tyto dokumenty lze také získat zdarma na výše uvedených kontaktech. Názvy zahraničních fondů uvedené v českém jazyce zpravidla představují jejich marketingové označení pro Českou republiku.