

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 CPI (m-m) (říjen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 09:00 CPI (y-y) (říjen): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 09:00 Míra nezaměstnanosti (říjen): očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 6,0 %

Akciový výhled

Evropa by mohla v novém týdnu otvírat s nepatrnými zisky. Trhy jsou sice technicky překoupené, ale to se jim zatím v posledních týdnech daří překonávat konsolidaci. Index PX pražské burzy se v závěru uplynulého týdne konečně posunul blíže k 1000 bodové metě, kterou jsme spatřovali jako snadno dosažitelnou vzhledem k lepšímu sentimentu v zahraničí. O tento růst se však postaraly akcie Erste, jež raketově posílily nad 760 Kč. Výsledky Erste přitom byly slušné, ale určitě ne tak skvělé, aby ospravedlnily tento pohyb. Další růst Erste by proto byl překvapivý. Komerční banka našla konečně podporu kupců na úrovních technické podpory a bude tak zajímavé sledovat, zdali se titul probudí a posílí zpět vzhůru (růst nad 5120 Kč by mohl být prvním předpokladem). ČEZ oznámil další zpoždění v nastartování bloků v JE Dukovany, což už snad nikoho nepřekvapuje. Management min. týden indikoval, že by ke spuštění mělo dojít alespoň ke konci roku. Společnost zítra reportuje výsledky hospodaření za 3Q, je přitom jasné, že odstávky sníží provozní zisk. Během několik dní tedy bude jasné, v jaké míře je to započítáno v kurzu. Mediální CETV uzavírala v zámoří nad 53 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4702,25	-0,02			
DJIA	17831	-0,07			
S&P 500	2092,5	-0,06			
DAX	10995	0,07			
Euro Stoxx 50	3469	0,20			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19642,74	1,96	1,74	-6,77	14,73
Shanghai Composite	3647,14	1,59	6,13	-1,95	47,99
Hang Seng	22808,55	-0,26	1,00	-6,19	-3,31
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5147,12	0,38	1,85	1,79	10,97
S&P 500	2099,20	-0,03	0,95	0,75	3,35
Dow Jones Ind. Avg.	17910,33	0,26	1,40	2,82	2,03
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0754	0,15	-2,35	-2,38	-13,41
EUR/CZK	27,013	0,00	2,19	2,44	13,13
USD/CZK	25,117	-0,04	-0,17	0,00	-2,04
USD/JPY	123,39	0,21	2,20	-0,96	7,45
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1092,4	0,43	-3,83	-1,07	-5,81
Ropa	45,73	0,57	-2,78	0,15	-40,90

1- uvedené změny jsou v procentech, podrobnější vysvětlení viz poslední strana

Česká republika

Po delší době podala pražská burza lepší výkon než zahraniční trhy. Index PX na závěr týdne přidal +1,3% na 988 bodů. Zásahu na daném vývoji měla hlavně Erste, která při nejvyšším objemu dne 350 mil. Kč poskočila na 763 Kč (7,2%). Společnost reportovala výsledky za 3Q, které sice nebyly až tak překvapivě dobré, jak by se při pohledu na růst akcií zdálo, ale logiku při pohybech na burze pokaždé hledat nejde. Skromnější pohyb předvedla Komerční banka, ale její učebnicový obrat (nejprve propad pod psychologickou metu 5000 Kč, poté získání důležitých technických podpor zpět) a růst na 5079 Kč (+1,5%) je příslibem do dalších dní. Evropským bankách se dnes celkově dařilo a patřily k nejlepším sektorům. Akcie ČEZu naopak korigovaly krátkodobý růst z nedávných minim a kurz propadl zpět pod 490 Kč (-2,2%). Nedařilo se také společnosti Pegas, která musela v závěru hájit 750 Kč (-1,6%). Červené teritorium okupovaly také mediální CETV (-1,4%) či O2 (-0,35%).

PX (předchozí den)



USA

Americké trhy dnes prošly relativně volatilní seancí, když po úvodních ztrátách se indexy vrátily ke včerejším závěrečným hodnotám, kde následně oscilovaly. Nakonec uzavřel technologický Nasdaq i užší DJIA v kladném teritoriu, širší index S&P500 pak uzavřel na záporné nule. Silná data z trhu práce tak dnes nakonec převážila před obavami z blížícího se zahájení zvyšování úrokových sazeb ze strany Fedu. Přesto lze předpokládat možný návrat vyšší volatility na trhy během listopadu. V rámci indexu S&P500 se tak bez překvapení nejhůře vedlo „dividendovému“ sektoru utilit oslabující souhrnně o silných 3,6% za poklesu všech zastoupených společností. Nedařilo se ani energiím (-0,4%), sektoru základních spotřebních statků (-1,1%) a telekomunikačních služeb (-0,7%). Naopak na špici se držely finanční společnosti (souhrnně +1,1%) v očekávání lepších zisků bankovních domů v prostředí vyšších úrokových sazeb a informační technologie (+0,4%). Z pohledu končící výsledkové sezony v zámoří lze vyčíst solidní výkonnost společností na úrovni zisků, když 74% společností je reportovalo nad očekávání, zatímco

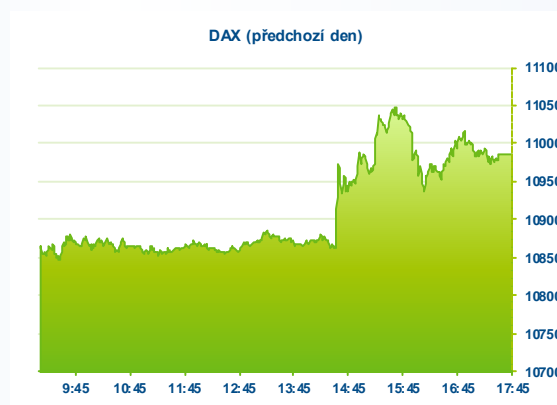
na úrovni tržeb překonala konsenzus jen necelá polovina firem.

S&P 500 (předchozí den)



Německo

Index DAX si připsal 0,9 % na 10988,03 b. Německá burza v průběhu uplynulého pracovního týdne nenabrala jasný směr a za většinu týdenního zisku vděčí reportu z amerického trhu práce, tzv. payrolls, které překonaly očekávání všech analytiků oslovených agenturou Bloomberg. Zatímco americká burza zareagovala na zprávu poklesem, dolar a evropské akciové trhy posílily. Nejvýraznější zisky si dnes připsala bavorská automobilka BMW (BMW; +3,5 %), dařilo se také akciím aerolinky Lufthansa (LHA; +3,3 %), které umazaly část včerejších ztrát. Odbory leteckého dopravce dnes započaly sérii stávek, která bude pokračovat do příštího pátku. Největší ztrátu dnes zaznamenala společnost Henkel (HEN3; -2,1 %) po snížení doporučení od Credit Suisse na „underperform“ z „neutral“ a cílové ceny na 90 EUR z 94 EUR. Oslabily také akcie pojišťovny Allianz (ALV; -1,1 %), která zveřejnila výsledky za 3Q. Adidas (ADS; -1,4 %) odevzdal část zisků ze včerejší povýsledkové rally.



Polsko

Polské akcie uzavřely poslední seanci ne příliš úspěšného týdne ve ztrátě. Dnes na rozdíl od většiny evropských trhů nedokázaly těžit z překvapivě dobrých čísel z amerického trhu práce. Závěrečný gong zastihl index WIG30 na 2 248 bodech (-1,3%). Jeho výkon za celý týden je o dalších cca ¾ procenta horší. V porovnání s ostatními indexy na Starém kontinentě patřil dnes opět mezi ty nejhorší. Po špatných hospodářských výsledcích se nedařilo oděvnímu CCC (CCC -7,1%) a plynářskému PGNiG (PGN -6,6%). Jižním směrem zaměřila rovněž Alior Bank (ALR -4,8%), která zveřejnila výsledky včera. Nedávné propady naopak korigovala železniční PKP Cargo (PKP +2,1%). Dařilo se také uhelné Bogdanci (LWB +2,6%) nebo telekomunikační Orange Poland (OPL +0,7%).



¹Změna kursu futures na americké indexy se počítá vzhledem k poslednímu vypořádání předchozího dne v 22:15. Změna kursu futures na DAX a Euro Stoxx 50 se počítá vzhledem ke 22:30 předchozího dne. Změna kursu japonského indexu Nikkei 225 se počítá vzhledem k uzavření předchozího dne v 7:10. Změna kursu čínského Shanghai Composite se počítá vzhledem k uzavření předchozího dne v 08:00. Změna kursu hongkongského Hang Seng se počítá vzhledem k uzavření předchozího dne v 9:20. Do této doby se index také obchoduje, uvedená hodnota tedy není závěr dnešního dne, ale poslední zachycený kurs v probíhající obchodování. Změna kursu měnových párů se počítá vzhledem ke 22:50 předchozího dne. Změna kursu komodit se počítá vzhledem ke kursu v 23:45 předchozího dne. Uvedené časy jsou ve středoevropském čase (SEČ).