

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (říjen): očekávání trhu: -3,7 %, předchozí hodnota: -4,2 %

#### Eurozóna:

- 11:00 CPI (m-m) (říjen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %

#### USA:

- 14:30 Newyorský výrobní index (listopad): očekávání trhu: -6,00, předchozí hodnota: -11,36

### Akciový výhled

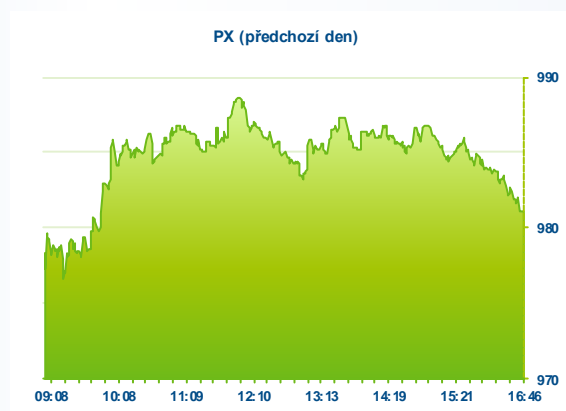
Evropské trhy budou po teroristickém útoku v Paříži otvírat s výraznými ztrátami. Hladiny indexů se tak dostávají ke klíčovým úrovním technické podpory (např. SP500 u 2000 bodů). Sentiment na trzích je křehký a čekají nás zřejmě dny plné nervozity. Pražská burza by se dnes měla udržet nad hladinou 970 bodů, měřeno indexem PX. Pro hlavní tituly ČEZ a Komerční banka, bude důležité udržení předchozích minim na 470 Kč resp. 4988 Kč. V červencích by se měla obchodovat Erste.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4492,75	-0,21			
DJIA	17164	-0,24			
S&P 500	2013,75	-0,24			
DAX	10555	-1,30			
Euro Stoxx 50	3309	-1,34			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19393,69	-1,04	1,72	-4,85	12,67
Shanghai Composite	3607,03	0,73	-0,26	-9,45	44,06
Hang Seng	22071,45	-1,45	-2,06	-6,76	-6,76
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	4927,88	-1,54	-4,26	-2,10	5,29
S&P 500	2023,04	-1,12	-3,63	-2,90	-0,80
Dow Jones Ind. Avg.	17245,24	-1,16	-3,71	-0,94	-2,31
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0743	-0,32	-0,05	-3,03	-13,70
EUR/CZK	27,022	0,08	-0,01	3,12	13,16
USD/CZK	25,133	0,06	-0,08	-0,04	-2,39
USD/JPY	122,61	-0,01	-0,46	-1,43	5,11
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1095	1,30	0,63	-2,07	-7,48
Ropa	42,24	0,57	-6,32	-0,33	-44,13

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

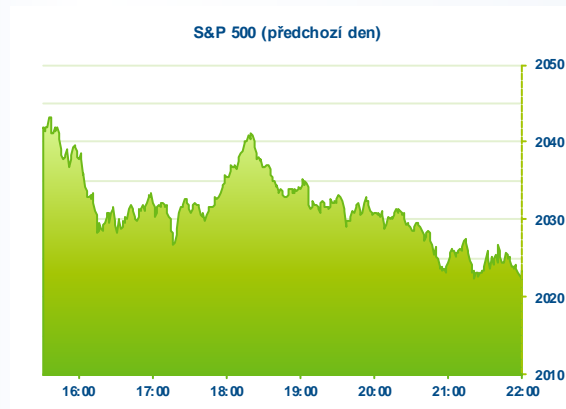
### Česká republika

I přes pokračující propad zahraničních trhů dokázala pražská burza v závěru týdne uhájit kladné hodnoty. Index PX nakonec lehce přidal +0,3% na 981 bodů. Skok vzhůru při suverénně nejvyšším objemu dne (450 mil. Kč) absolvovaly akcie O2. Kurz se z předchozích úrovní 230 Kč vyšvihl na 248 Kč (+8,3%) po zprávě o opětovném zařazení společnosti do indexu MSCI pro ČR. Naopak vyřazení čeká Pegas, jehož akcie drtivě propadly -7,5% na 710 Kč. Na ostatních titulech byl vývoj poměrně klidnější. ČEZ dokázal ráno uhájit úroveň 470 Kč a následně se kurz akcií zvedl na 477 Kč (+0,9%). Komerční banka většinou oscillovala v mantinelu mezi 5000-5050 Kč, se závěrem v jeho dolní části (-0,8%). Podobně ztrácely akcie Erste, které se obchodovaly pod 760 Kč. Nedařilo se mediální CETV se závěrem pod 50 Kč (-2%). Naopak téměř +2% na 86,50 Kč si připsala Fortuna.



### USA

US indexy navázaly na svůj včerejší výrazný pokles a oslabily o více jak 1%. Přestože byly v polovině dne tendence k umazání většiny ztrát, v závěru dne se indexy propadly na denní minima. Index Dow Jones oslabil o 1,16%, technologický Nasdaq ztratil 1,54%. Na týdenní bázi si indexy rovněž připsaly ztrátu a jedná se o první pokles od konce září. Dnešní pokles šel na vrub především spotřebitelskému sektoru (-2,6%), když k horším maloobchodním tržbám se přidaly i slabé reporty obchodních řetězců. Výsledky nepotěšil především Nortstorm (-15%). JC Penney překonal očekávání a vykázal na rozdíl od konkurentů solidní růst tržeb s potvrzeným výhledem, za daných okolností to však bylo málo i u tohoto titulu. Akcie oslabily rovněž o 15%. Technologické akcie táhly dolů především akcie Cisco (-6%), u kterých zklamal především výhled. Přes pokles ropy k úrovni 40 USD byl pokles energetického sektoru (-0,6%) menší než u celého trhu. Sektor základních materiálů dokázal být dokonce v zelených číslech a přidal přes 1%.



### Německo

S otevřením amerických trhů začaly globální výprodeje akcií. Index DAX na krátkou dobu klesal o více než 1,5 %, nicméně v závěru ztráty zkorigoval a nakonec zakončil o 0,69 % níže na 10 708,40 b. Kromě výrobce hnojiv K+S (SDF; +2,54 %) a automobilky Volkswagen (VOW3; +1,01 %) nezaznamenal žádný titul zajímavý růst. Cena elektřiny dnes zaznamenala nová minima, když kontrakt base-load s dodáním v roce 2017 se obchodoval kolem 27 EUR/MWh. Energetické tituly nedokázaly obrátit včerejší výprodej a rovněž zakončily níže (E.ON; -1,78 %). Nedařilo se ani výrobci polovodičů Infineon (IFX; -1,36 %). Poměrně sledovanou akcií je Deutsche Bank (DBK), která odevzdala 1,71 %. Analytici Citigroup snížili investiční doporučení kvůli nejistému výhledu tržeb a právních

nákladů.



### Polsko

Polské akcie končí poslední seanci ne příliš úspěšného týdne podobně jako většina Evropy v červených číslech. Trhy na Starém kontinentě dostala pod prodejní tlak nepřesvědčivá makrodata (HDP v eurozóně, zámořské maloobchodní tržby). Index WIG30 uzavřel dnešní obchodování se ztrátou 1,6% na 2 202 bodech. Jeho výkon za celý týden je zhruba o půl procenta horší. Nedařilo se zejména Polske Grube Energetyczne (PGE - 6,7%), těžebnímu KGHM (KGH -4,8%) a Bank Zachodni (BZW -3,8%). Druhá ze jmenovaných společností včera zveřejnila slabé hospodářské výsledky za uplynulé čtvrtletí. Rostla naopak pojišťovna PZU (PZU +2,4%), realitní Globe Trade Center (GTC +2,4%), která dnes zveřejní výsledky za třetí čtvrtletí, a chemička Grupa Azoty (ATT +1,6%).



<sup>1</sup>Změna 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 předchozí den 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).