

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 CPI (y-y) (listopad): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %

#### USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (4. prosince): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,2 %
- 16:00 Velkoobchodní zásoby (m-m) (říjen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (4. prosince): očekávání trhu: 900 tis., předchozí hodnota: 1177 tis.
- 16:30 Změna zásob benzínu podle EIA (4. prosince): očekávání trhu: 2500 tis., předchozí hodnota: 135 tis.

#### Aktiový výhled

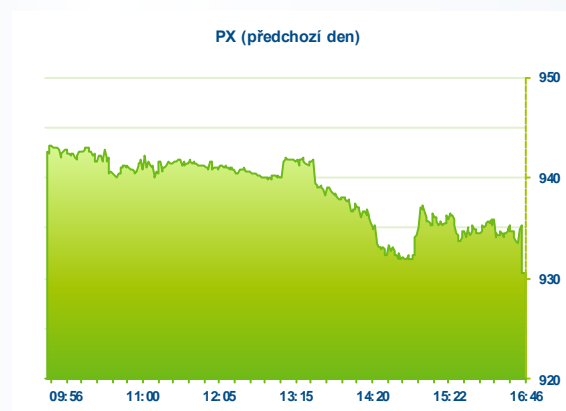
Pražská burza se po včerejším „výkonu“ ocitla na svých letošních minimech. Index PX uzavíral na úrovni 930 bodů. Tento vývoj ostře kontrastuje se zahraničními trhy, které se po propadu na sklonku léta slušně zvedly. Německý DAX se obchoduje 14% od svých minim, zámořský SP500 zhruba +10%. V regionu vévodí maďarská burza, která letos přidala +40%! V Praze jsou pod tlakem především české tituly, jež jsou součástí indexu MSCI ČR. Jde o Komerční banku a ČEZ, akcie O2 jako opětovně zařazený titul zřejmě těží z toho, že zahraniční investoři v něm byli „podvážení“. Navíc společnost O2 podle očekávání včera odhlasovala zpětný odkup akcií. Domácí trh by se nicméně na současných hladinách měl stabilizovat. K tomu by mělo pomoci i uklidnění na komoditním trhu (ropa +1,8%). ČEZ v případě udržení včerejších minim (cca 428 Kč) a Komerční banka (4890 Kč) mohou začít umazávat ztráty. Akcie mediální CETV uzavíraly v zámoří na 52,7 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4703	0,34			
DJIA	17611	0,44			
S&P 500	2066	0,35			
DAX	10702	0,14			
Euro Stoxx 50	3305	0,06			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19301,07	-0,98	-2,60	11,85	8,68
Shanghai Composite	3473,10	0,09	0,40	9,45	14,89
Hang Seng	21841,19	-0,29	-2,13	6,42	-8,91
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5098,24	-0,07	-1,13	5,95	7,54
S&P 500	2063,59	-0,65	-1,86	4,78	0,16
Dow Jones Ind. Avg.	17568,00	-0,92	-1,79	6,52	-1,59
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0917	0,22	2,93	-2,52	-11,73
EUR/CZK	27,011	-0,03	-2,83	2,51	10,89
USD/CZK	24,729	-0,29	-0,04	-0,10	-2,12
USD/JPY	122,68	-0,18	-0,45	1,83	2,51
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1076,2	0,07	2,12	-2,34	-12,62
Ropa	39,64	1,61	-4,23	-11,54	-38,06

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

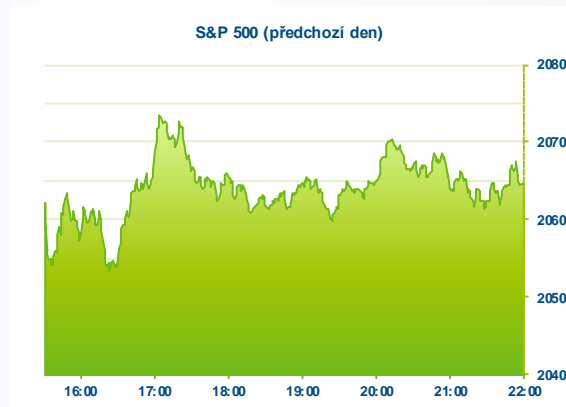
### Česká republika

Negativní sentiment ze zahraničí způsobil další pokles i na pražské burze. Index PX tak klesal poosmé v řadě a odepsal si dalších 1,62% na 930 bodů. Největší zátěží se stala elektrárenská společnost Čez, která neudržela hladinu 450 Kč a propadla až na 429 Kč (-4,67%), při nejvyšším objemu 368 mil. Kč. Stalo se tak s dalším poklesem cen energií, když ropa padla na nejnižší úroveň od roku 2008. Nedařilo se ani Komerční bance, jejíž ztráty eskalovaly v závěrečné aukci až na 4 894 Kč (-2,12%). Erste Bank při nižší aktivitě, jelikož primární trh ve Vídni byl uzavřen, odepsala -0,88% na 753 Kč. Z menších emisí zakončilo v záporném teritoriu Cme (-2,18%), Fortuna (-1,55%) a Pegas (-1,24%). V negativním sentimentu zakončily slabší i akcie O2 (251 Kč -1,18%). Ziskových emisí bylo minimálně, s největším přírůstkem zakončil Unipetrol (+1%) a Stock Spirits (+2%).



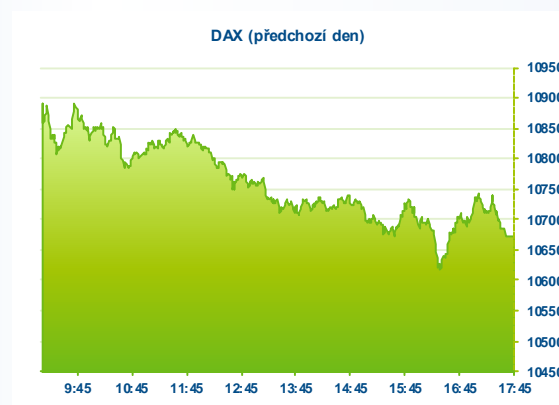
### USA

Americké trhy po pátečním rally rychle vychladly a již druhým dnem oslabovaly, když DJIA uzavřel o 0,9% níže, širší index S&P500 ztratil 0,65%, relativně nejlépe se pak vedlo technologickému Nasdaqu registrující pouze mírnou ztrátu 0,07%. Dělo se tak na pozadí horších údajů obchodní bilance Číny, prohlubující opatrnost investorů ohledně globálních ekonomických vyhlídek. Pod silným tlakem setrval energetický sektor ztrácející v rámci indexu S&P500 1,5% a sektor základních materiálů (-1,9%). Podobně se vedlo v kontextu zmiňovaných makrodat i průmyslovým společnostem (-1,6%). Naopak mírně v zeleném uzavřel sektor zdravotnictví (+0,2%), v závěsu se pak držely informační technologie (-0,2%). Hlavní pozornost je v posledních dnech upřena na komoditní, resp. energetický sektor, jenž zaznamenal dramatický propad v čele se sledovanou ropou, která se posunula na 6letá minima. I přes vysokou volatilitu jsme byly dnes svědky patrné stabilizace, když americká ropa WTI i zemní plyn registrovaly mírné zisky.



### Německo

Index DAX nakonec oslabil o 2 % na 10 674 b. Ztrátová seance v USA a padající ceny ropy dnes zatlačily německé akcie do hluboké defenzívy. Ve ztrátě zakončilo dnešní seanci všech 30 společností z indexu DAX. Nejvíce trpěly společnosti navázané na komoditní sektor. Například výrobce oceli ThyssenKrupp (TKA) odepsal 3,7 %. Velkou ztrátu zaznamenaly také utility RWE (RWE, -5 %) a E.ON (EOAN, -4,3 %) které se nachází pod tlakem klesajících cen elektřiny. Výrazně oslabily také akcie bank Deutsche Bank (DBK, -2,9 %) a Commerzbank (CBK, -3,3 %). Relativně dobře dnes odolávaly akcie výrobce hnojiv K+S (SDF, +0 %), zdravotnické společnosti Fresenius Medical Care (FME, -0,3 %) nebo softwarový SAP (SAP, -0,6%).



### Polsko

Polské akcie po krátkém ranním pokusu o růst zamířily společně se zbytkem Evropy do červených čísel. Prodejní náladu na světových trzích po včerejších výprodejích spojených s propadem ropy přizpůsobila slabší data z Číny. Index WIG30 uzavřel se ztrátou 2,6% na 2 035 bodech. Nedařilo se zejména těžebním (LWB -8,9%, JSW -8,3%) a energetickým (TPE 7,8%) společnostem. Z tříměsíčních minim se razantně zvedá zemědělský Kernel (KER +5,0%). Výprodejům vzdoruje také maloobchodní Eurocash (EUR +0,2%), který roste šestý den v řadě díky očekávaným úpravám navrhovaného zdanění maloobchodních prodejců, nebo telekomunikační Orange Polska (OPL +0,2%).



<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 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).