

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Index exportních cen (y-y) (srpen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,7 %
- 09:00 Index importních cen (y-y) (srpen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,2 %
- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (září): očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: -3,7 %

Eurozóna:

- 11:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno (srpen): očekávání trhu: 22,1 mld., předchozí hodnota: 22,4 mld.
- 11:00 CPI (y-y) (září - konečný): očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %

Akciový výhled

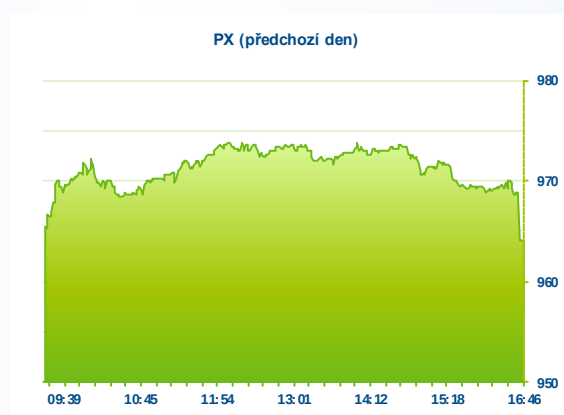
Zámořské trhy ve včerejší seanci zaznamenaly slušnou rally, když index S&P posílil o 1,5% a uzavíral na denních maximech. Dobře si tak rovněž vedly akcie v Asii a západoevropské trhy ještě rozšíří včerejší tučné zisky, dle futures zhruba o 0,5%. Pražská burza nevyužila včerejšího pozitivního sentimentu a měřeno indexem PX ztratila -0,19% na 964 bodů a za celý týden tak odepisuje již téměř -2%. V závěru týdne však čekáme, že i náš trh tento nelichotivý vývoj bude korigovat a posílí. Úspěšné by mohly být především finanční tituly, když tento sektor po dobrých výsledcích Citigroup táhl rally v zámoří. Čez si v posledních třech seancích odepsal téměř -7%, pod tlakem snížených cílových cen a spekulací o dalším možném prodloužení odstávek v jaderné elektrárně Dukovany. Spekulace o prodloužení odstávek se dnes potvrdily a opět se objevila další snížená cílová cena, tentokrát od analytiků HSBC z hodnoty 690 Kč na 530 Kč. Nicméně pro titul je silná technická podpora na úrovni 480 Kč a ta by měla v tuto chvíli odolat, jelikož by mělo být prodloužení odstávek v ocenění z větší míry zakomponováno. Před pondělními výsledky společnosti O2 panují pozitivní očekávání.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4408	-0,09			
DJIA	17050	-0,11			
S&P 500	2017	-0,10			
DAX	10122,5	0,63			
Euro Stoxx 50	3247	0,43			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	18291,8	1,08	-1,23	-11,56	20,06
Shanghai Composite	3370,24	0,96	6,19	-12,29	40,63
Hang Seng	22994,22	0,46	2,39	-8,65	-1,09
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	4870,10	1,82	1,23	-4,49	15,53
S&P 500	2023,86	1,49	0,52	-3,96	8,66
Dow Jones Ind. Avg.	17141,75	1,28	0,53	-5,03	6,20
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,139	0,07	0,32	5,19	-11,06
EUR/CZK	27,051	-0,16	-0,32	-4,82	10,70
USD/CZK	23,753	-0,11	-0,07	0,04	-1,60
USD/JPY	118,99	0,10	-1,05	-4,09	11,92
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1177,3	-0,84	1,86	4,01	-5,11
Ropa	47,53	1,41	-5,17	-7,15	-41,98

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

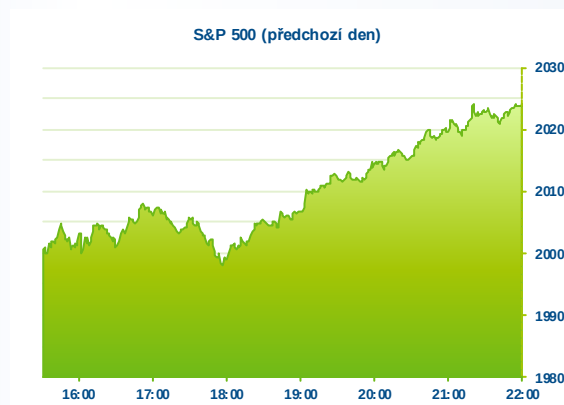
Česká republika

Po třech ztrátách indexu Stoxx 600 se poprvé v tomto týdnu vydaly západoevropské burzy vzhůru. Zlepšený sentiment se v průběhu seance částečně projevoval i na pražské burze, která si udržovala zhruba 0,5% zisky. Nicméně závěrečná aukce zaznamenala silné výprodeje a index PX tak nakonec oslabil o -0,19% na 964 bodů. Nedařilo se opět akciím Čezu, které zakončily na nejnižší uzavírací úrovni v tomto roce těsně nad 483 Kč (-1,67%) při největším objemu téměř 0,5 mld. Kč. Negativně se u elektrárenské společnosti projevila spekulace z denního tisku (Hospodářské noviny), že odstávka některých bloků v jaderné elektrárně Dukovany se může protáhnout až do konce letošního roku. Technický pokles zaznamenaly akcie Pegasu (755 Kč -2,96%), které se obchodovaly první den bez nároku na dividendu (v přepočtu 31 Kč hrubého). Nejztrátovější emisí dnes byla Fortuna (-3,76%), která bojovala o udržení mety 70 Kč. V kladném teritoriu se udržely finanční emise a to především Erste Bank se ziskem +1,21% na 704 Kč. Komerční banka a Vig si polepšily o +0,35%. Rovněž akcie O2 před pondělními výsledky hospodaření posilovaly a to o 0,87% na 231 Kč.



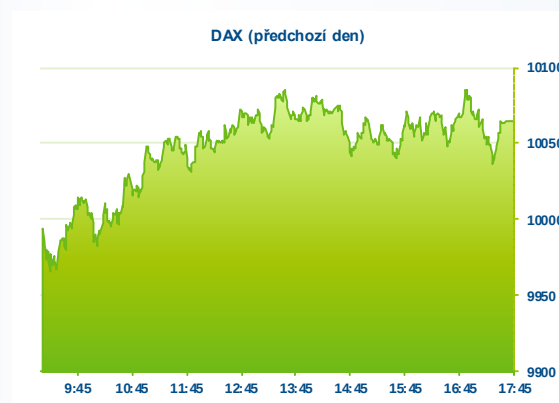
USA

Zámořské akcie ve druhé polovině seance dále rozšířily úvodní zisky. Akciím pomohly vzhůru spekulace o odkladu utahování měnové politiky ze strany FEDu, které jsou živěny slabšími makroekonomickými čísly z hlavních světových ekonomik. Zejména finanční sektor povzbudily dobré kvartální výsledky některých společností. Hlavní akciové indexy uzavřely se ziskem 1,3 – 1,8%. Dařilo se již zmiňovanému finančnímu sektoru (+2,3%), zdravotnickým firmám (+2,2%) a energetikám (+1,6%). Díky propadu ropy a zemního plynu se příliš nevedlo sektoru základních materiálů (+0,3%). Slabší výkon dnes předvedl také spotřebitelský sektor (+1,0%) a průmyslové podniky (+1,0%). Finanční společnosti dnes podpořily dobré kvartální výsledky bank KeyCorp (KEY +4,7%) a Citigroup (C +4,4%), které díky nim patřily k nejúspěšnějším titulům indexu S&P 500. Slabé předběžné výsledky za třetí kvartál a nelichotivý výhled na celoroční hospodaření naopak srážil výrobce navigačních systémů Garmin (GRMN -12,7%).



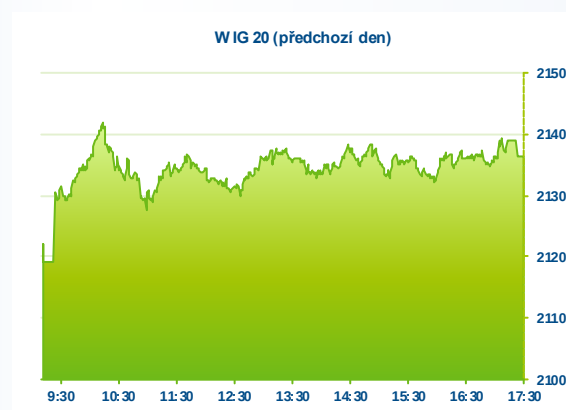
Německo

Německé akcie po dvou dnech poklesu solidně rostly. Vzhůru jim paradoxně pomohly včerejší slabší maloobchodní tržby v USA, které posílily spekulace o odkladu utahování měnové politiky v zámoří. Index DAX si připsal 1,50% a uzavřel na 10 065 bodech. Dařilo se zejména polovodičovému Infineonu (IFX +5,1%), Deutsche Boerse (DB1 +4,6%) a zdravotnické Fresenius (FRE +3,9%). Jižním směrem znovu zaměřily tituly, které jsou dlouhodobě v nemilosti: Volkswagen (VOW3 -3,6%) a dvojice energetických firem RWE (RWE -3,5%) a E.On (EOAN -0,7%).



Polsko

Index WIG 30 vzrostl o 0,8 % na 2374,09 b. Výrazně se dařilo petrochemickému holdingu PKN Orlen (PKN), který zakončil o 4,1 % výše a v týdnu se tak pohybuje v zelených číslech. 4,4% zisk si připsaly akcie uhelné společnosti Bogdanka (LWB). Dařilo se rovněž akciím distributora Eurocash (EUR; +2,9 %). V červených číslech zakončila rafinérská společnost Grupa Lotos (LTS; -2,2 %), po které polská vláda požaduje doplatek DPH. Oděvní společnost LPP (LPP) odepsala 1,3 % a Energa (ENG) zakončila o 1,3 % níže.



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).