

### Očekávané události

#### Německo:

- 14:00 CPI (m-m) (listopad - předběžný): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,0 %

#### USA:

- 15:45 Chicago index nákupních manažerů (listopad): očekávání trhu: 54,0, předchozí hodnota: 56,2

### Akciový výhled

Poslední listopadový den budou evropské indexy otvírat bez výraznějších změn. Tento týden je nabitý událostmi (zasedání centrálních bank, makrodata, zasedání OPEC) a tak bude postupně růst i volatilita na trzích. Pražská burza osciluje řadu týdnů kolem úrovně 980 bodů na indexu PX. Do konce roku bychom domácí trh rádi viděli výše. V uplynulých dnech však především kvůli poklesu rakouských finančních titulů index za výkony okolních trhů značně zaostával. VIG propadal po výsledcích, Erste zarazily v rozletu opět úrovně 780 Kč. Akcie Komerční banky alespoň v samotném závěru týdne pronikly nad hladinu 5100 Kč. Udržení této ceny je předpokladem pro posun na vyšší úrovně. ČEZ při daném stavu komoditních trhů alespoň drží 470 Kč. Výrazně propadat dnes budou akcie STOCK, když společnost snížila výhled hospodaření. Akcie STOCK by mohly propadnout až k 50 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4676,5	-0,13			
DJIA	17767	-0,19			
S&P 500	2085,75	-0,20			
DAX	11284	-0,09			
Euro Stoxx 50	3483	-0,14			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19747,47	-0,69	0,12	7,05	15,28
Shanghai Composite	3445,68	0,27	-5,35	11,44	30,63
Hang Seng	22131,43	0,29	-3,02	1,05	-8,07
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5127,53	0,22	1,06	6,54	7,11
S&P 500	2090,11	0,06	0,43	5,15	0,83
Dow Jones Ind. Avg.	17798,49	-0,08	0,37	6,87	-0,16
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0589	-0,01	-0,44	-5,57	-15,09
EUR/CZK	26,996	-0,09	0,48	5,86	15,41
USD/CZK	25,513	0,05	-0,10	-0,13	-2,07
USD/JPY	122,79	-0,02	-0,02	1,30	3,72
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1054	-0,20	-2,07	-6,89	-13,45
Ropa	42,94	-0,28	2,39	-14,08	-37,92

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

### Česká republika

Pražská burza završila nepodařený týden další ztrátovou seancí. Index PX sice v úvodu týdne atakoval hranici 1000 bodů, dlouhého trvání to však nemělo a postupně se hodnota vrátila pod hranici 980 bodů. Na závěr týdne index oslabil o 0,41% a končil na 977,58 bodech. Pojišťovna VIG, jakožto nejztrátovější titul tohoto týdne (bez NWR -33%), oslabovala i dnes a zakončila den se ztrátou 1,09% na 725 Kč. Snižování cílových cen po nevydařených výsledcích pokračovalo i dnes, průměrná cílová cena dle agentury Bloomberg však zůstává vysoce nad úroveň současného kurzu a nabízí více jak 25% potenciál. V posledních dnech se nedařilo příliš Erste Group, navzdory růstu zahraničních trhů, a negativní výkonnost titul předvedl i dnes. Kurz oslabil o 0,9% a ve Vídni se pohyboval na krátkodobě důležité hranici 28 EUR. Proti trhu šla Komerční banka, která při jednom z největších objemů (89 mil. Kč) na trhu posílila o 0,79%. Ještě větší objem si připsaly akcie O2 a staly se po delší době nejobchodovatelnějším titulem na našem trhu. Kurz posílil o 0,97% na 261 Kč. Závěrečná aukce vrátila kurz opět o něco níže a oslabil nakonec o 1,3%. Společnost Stock Spirits po close na našem trhu snížila výhled, což bude ovlivňovat obchodování v pondělí.

PX (předchozí den)



### USA

Index Dow Jones Industrial Average -0,08 % na 17798,49 b. Index S&P 500 +0,06 % na 2090,11 b. Index Nasdaq Composite +0,22 % na 5127,525 b. Americké akcie dnes otevřely v červeném, za které se v první polovině seance přesunuly do mírně kladných čísel. Ke konci seance se Dow Jones opět ponořil do červené pod tlakem poklesu společnosti Disney (DIS). Její akcie odepsaly 3 % poté, co společnost oznámila pokles počtu předplatných své kabelové televize, což mělo negativní vliv na další akcie mediálního sektoru. Nejvýraznější ztráty však zaznamenaly energetické společnosti, jejich subindex v rámci indexu S&P 500 uzavřel s 0,7% ztrátou. Ropa odepsala 2,7 %, zemní plyn dokonce 3,7 %. Akcie společnosti Southwestern Energy (SWN; -7,2 %), společnosti se zaměřením právě na tyto energetické komodity proto dnes předvedly nejhorší výkon v rámci S&P 500. Naopak se dařilo telekomunikačním (+0,5 %) a finančním společnostem (+0,3 %). Největší zisky si připsala biotechnologická společnost Illumina (2,8 %), dařilo se také maloobchodní společnosti Kroger (KR), která z „nákupní horečky“ slevového Black Friday výtěžila 2,3 % v podobě

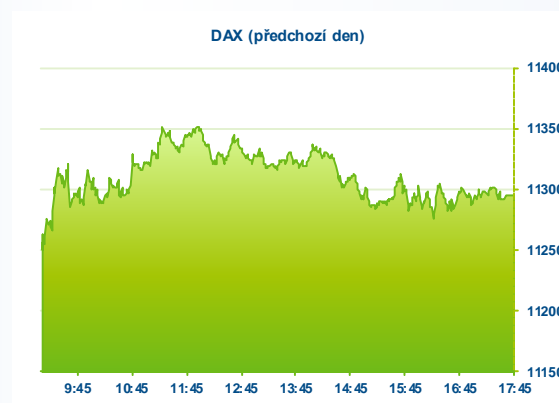
akciového růstu. Další výraznější zisky však společnosti během dnešní zkrácené, poprázdňové seance nezaznamenaly.

S&P 500 (předchozí den)



### Německo

Index DAX zakončil o 0,24 % níže a za týden si připsal 1,71 % na 11 293,76 b. Index zakončil týden nad 200denním průměrem. V prosinci budou sledované změny monetární politiky ECB a FEDu. V rámci indexu se nejhůře dařilo akciím energetických společností RWE (RWE; -3,42 %) a E.ON (EOAN; -2,50 %). HSBC dnes oznámila, že očekává pokračující pokles cen elektřiny v příštích letech až na 25 EUR za MWh a zopakovala negativní výhled na energetický sektor ve střední Evropě. Nedařilo se ani akciím výrobce sportovního oblečení Adidas (ADS; -0,94 %). V růstovém rally pokračoval výrobce polovodičů Infineon (IFX; +3,62 %), který včera po výsledcích posílil téměř o 13 %. V černých číslech zakončila i automobilka BMW (BMW; +0,64 %) a dodavatel automobilového průmyslu Continental (CON; +0,62 %).



### Polsko

Polské akcie končí poslední seanci ne příliš úspěšného týdne hluboko v červených číslech.

Index WIG30 po výprodejích v druhé polovině seance končí se ztrátou 1,2% na 2 160 bodech. Za celý týden si odepsal o cca 2,5% více. Nedařilo se plynárenskému PGNiG (PGN -4,3%), který klesá již pátý den v řadě, mBank (MBK -4,6%) a maloobchodnímu Eurocash (EUR -3,6%). Rostl naopak zemědělský Kernel (KER +1,8%), uhelné JSW (JSW +1,8%) a železniční PKP Cargo (PKP +1,2%).



<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).