

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 10:00 Běžný účet platební bilance (říjen): očekávání trhu: 5,50 mld., předchozí hodnota: 6,63 mld.

#### Eurozóna:

- 11:00 Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (říjen): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,3 %

### Akciový výhled

Po výprodejích z minulého týdne by dnes měly startovat evropské indexy v kladných číslech. I když bude během dalších dní přetrvávat volatilita a FED zřejmě zvedne po delší době úrokové sazby, trhy jsou tak přeprodané, že je spíše pravděpodobný obrát vzhůru nežli pokračování výprodejů. Pražská burza by tak mohla mít šanci se začít konsolidovat a do konce roku zlepšit svoje neradostní skóre. Domácí trh uzavíral v pátek na úrovni 922 bodů indexu PX, což je úroveň, jež by mohla propad zastavit. (Další technická podpora leží u 900 bodů). Vzhůru od 4850 Kč by měla jít Komerční banka, akcie Erste již v pátek uzavíraly mírným zlepšením od minim na 725 Kč. ČEZ dostal sníženou cílovou cenu od GS, kteří ji upravili na současnou tržní úroveň. Elektrárenská společnost v pátek oznámila další posun v odstávkách, což stlačilo cenu akcií ČEZ k minimům z roku 2013. Mediální CETV posílila v zámoří na 60,40 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4572,75	0,74			
DJIA	17383	0,71			
S&P 500	2025,75	0,80			
DAX	10389	0,34			
Euro Stoxx 50	3216	0,28			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	18883,42	-1,80	-1,40	5,29	11,43
Shanghai Composite	3521,12	2,52	-2,56	7,32	17,39
Hang Seng	21287,8	-0,82	-3,47	-0,19	-7,93
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	4933,47	-2,21	-4,06	2,30	4,79
S&P 500	2012,37	-1,94	-3,79	2,62	-1,13
Dow Jones Ind. Avg.	17265,21	-1,76	-3,26	5,06	-1,88
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0955	-0,29	1,11	-3,21	-11,91
EUR/CZK	27,013	0,01	-1,10	3,30	11,32
USD/CZK	24,658	0,33	0,14	-0,05	-2,00
USD/JPY	121,28	0,35	-1,69	0,88	2,95
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1073,7	-0,21	-0,16	-3,05	-11,06
Ropa	37,15	-0,27	-5,52	-16,43	-34,00

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

### Česká republika

Pražská burza se v pátek po dvou dnech klidu a stagnace vrátila k poklesům. Index PX nakonec uzavíral níže -0,95% na 922,7 bodu. Tato úroveň je pro zajímavost hladina 23,6% Fibonacciho návratu mezi maximem z roku 2007 a minimem z roku 2009. A pak, že na trzích neobchodují stroje... Od listopadového maxima domácí trh ztratil téměř -8% a od začátku letošního roku jsme se přehoupli do ztráty -2,5%. Současné výprodeje a volatilita asi mají co do činění s pravděpodobným zvýšením sazeb v USA příští týden. Domácímu trhu a EM trhům jako celku rovněž nepřispívají výprodeje na komoditách. Když ještě do toho ČEZ oznámil další posun v odstávce na JE Dukovany, tak není divu, že akcie propadly pod 430 Kč (-2,9%). Bankovní tituly ztrácely kolem -1%. Komerční banka přes úvodní růst na 4940 Kč nakonec uzavírala na 4845 Kč. Akcie Erste při denním minimu u 710 Kč nakonec stačily zabrat alespoň na 725 Kč. Společnost O2 se obchodovala na 250 Kč (-2,1%). Našly se však i růstové tituly. Mediální CETV poskočila na 58,40 Kč (+5,2%) a Stock korigoval předchozí propady růstem na 46,9 Kč (+6,6%).

PX (předchozí den)



### USA

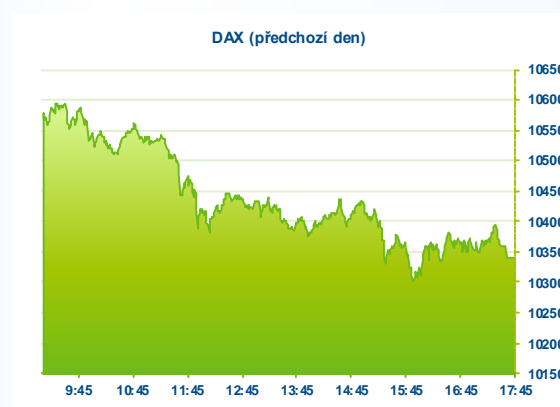
Propady na akciových a komoditních trzích se v pátek přehouply rovněž do zámoří. Indexy startovaly prudkým poklesem kolem -1%. Jelikož kupci přes den neměli dostatek síly k obratu, trhy v závěru oslabují k novým minimům. Sledovaný index SP500 se tak nebezpečně přibližuje k psychologické metě 2000 bodů (-2%). Především na komoditním trhu s ropou je vidět doslova likvidace pozic. Nová minima pod 36 USD za barel jsou nejnižší úrovně od finanční krize v roce 2008. Výprodeje na akciích jsou tak patrné v energetickém a komoditním sektoru. Všech 40 členů energetického sektoru se obchoduje v červených číslech. Ale poklesy se nevyhýbají ani ostatním titulům. Úvodní růsty vzdal např. Twitter (-4%), těsně nad 113 USD (-2,5%) se obchoduje Apple. Nevedlo se ani bankovním titulům, jež v průměru umazaly -2,5%.

S&P 500 (předchozí den)



### Německo

Index DAX v pátek zakončil o 2,44 % níže na 10 340,06 b. S poklesem cen ropy se výrazně propadají americké i evropské trhy. Euro po rozhodnutí ECB o menším měnovém stimulu, než očekával trh, nadále posiluje vůči dolaru. Investoři budou ve středu pozorně sledovat rozhodnutí FEDu o změně úrokových sazeb, přičemž naprostá většina trhu očekává růst sazeb. V rámci indexu DAX se nejhůře dařilo Deutsche Bank (DBK; -4,4 %), E.ON (EOAN; -3,9 %) a Volkswagen (VOW3; -3,9 %). Na druhé straně prodejnímu tlaku nejlépe odolal výrobce hnojiva K+S (SDF; -0,9 %), výrobce polovodičů (IFX; -1,0 %) a zajišťovna Munich Re (MUV2; -1,1 %).



### Polsko

Polské akcie končí poslední obchodní seanci vysoce ztrátového týdne hluboko v červených číslech.

Burza u našich severních sousedů doplatila na prodejní náladu, kterou na evropské trhy přinesly obavy z brzkého zvýšení úrokových sazeb v zámoří a pokračující propad ropy. Index WIG30 uzavřel se ztrátou 2,3% na 1 967 bodech. Za celý týden si odepsal o cca 3,5% více. Nedařilo se televizní Cyfrowy Polsat (CPS -7,6%), oděvní LPP (LPP - 5,4%) nebo Polske Grupe Energetyczne (PGE - 4,6%). Rostla naopak těžební KGHM (KGH +1,5%), elektrárenská Energa (ENG +0,5%) a vlastník Unipetrolu PKN Orlen (PKN +0,3%).



<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).