

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 Index exportních cen (y-y) (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,1 %
- 13:00 Oznámení repo sazby (16. prosince): očekávání trhu: 0,05 %, předchozí hodnota: 0,05 %

#### Eurozóna:

- 11:00 Obchodní bilance (bez sezónního očištění) (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 20,5 mld.
- 11:00 CPI (y-y) (listopad - konečný): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: --

#### USA:

- 15:15 Průmyslová produkce (m-m) (listopad): očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (11. prosince): očekávání trhu: -500 tis., předchozí hodnota: -3568 tis.
- 20:00 Rozhodnutí FOMC o sazbách v USA: očekávání trhu (horní mez): 0,5 %

### Akciový výhled

Poslední hodiny před oznámením FEDu o výši úrokových sazeb (očekáváme zvýšení +0,25%), budou evropské trhy otvírat lehkým posílením. Západoevropské indexy přitom zaznamenaly výrazný růst již včera (např. DAX +3%). Pražská burza opět spíše jen paběrkovala (PX +1%), navíc růst byl tažen hlavně Erste (+4,2%). Snad je index PX alespoň na dobré cestě výše, jestliže se vrátí nad 935 bodů, mohou následně přijít výraznější posuny vzhůru koncem roku. Sledovány dnes budou mj. akcie Komerční banky, jež od září ztratily -16%, od svého březnového maxima ztrácí téměř -20%. Titul zaznamenal obdobně velké výkyvy i v předchozích letech, vždy se byl ale schopen vrátit zpět. V rozhovoru pro tisk šéf energetické společnosti ČEZ Daniel Beneš prohlásil, že výpadky JE Dukovany by neměly ohrozit výplatu dividendy společnosti v příštím roce. Na současné úrovni akcie ČEZ přináší více než 9% dividendový výnos, což v Evropě téměř nemá konkurenci. Mediální společnosti CETV uzavírala v zámoří na 61,20 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4616,25	0,22			
DJIA	17583	0,18			
S&P 500	2049,75	0,21			
DAX	10481,5	0,27			
Euro Stoxx 50	3252	0,31			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19049,91	2,61	-4,75	2,99	8,58
Shanghai Composite	3517,05	0,19	1,16	16,81	18,86
Hang Seng	21690,99	1,96	-2,88	-0,84	-7,61
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	4995,36	0,87	-2,02	2,77	8,47
S&P 500	2043,41	1,06	-0,98	3,30	2,70
Dow Jones Ind. Avg.	17524,91	0,90	-0,25	5,57	2,00
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0953	0,24	-0,66	-2,99	-12,45
EUR/CZK	27,03	0,07	0,71	2,71	12,00
USD/CZK	24,665	-0,19	-0,01	-0,24	-1,96
USD/JPY	121,85	0,16	0,34	1,06	4,67
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1064,6	0,26	-1,13	-4,86	-10,83
Ropa	38,19	-0,83	-1,39	-19,64	-32,14

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

### Česká republika

V předvečer výstupu ze zasedání Fedu korigovaly globální akciové trhy částečně předchozí propady a zaznamenaly silnou rally. Pozitivní sentiment ze zahraniční pomohl k ziskům i pražské burze a ta měřeno indexem PX přidala 1,01% na 928 bodů. Hlavním tahounem růstu byla jednoznačně Erste Bank, která posílila o 4,29% na 753 Kč. I druhá rakouská emise pojišťovna Vig byla úspěšná, když přidala 1,30% na 684 Kč. Naopak české likvidní tituly zaostávaly. Akcie energetické společnosti Čez totiž odepsaly -0,42% na 425 Kč a Komerční banka si pohoršila dokonce o -1,52% na 4 725 Kč. Nicméně menší emise uzavřely pozitivně. Cme posílilo o 0,74% na 61 Kč, Unipetrol se zvedl na 162 Kč (1,12%), Pegas si polepšil o 0,55% na 725 Kč. Kofola se postupně vrací zpět k upisovací ceně, když dnes přidala 0,61% na 495 Kč. Akcie telekomunikačního operátora O2 uzavřely na metě 250 Kč (1,09%).

PX (předchozí den)



### USA

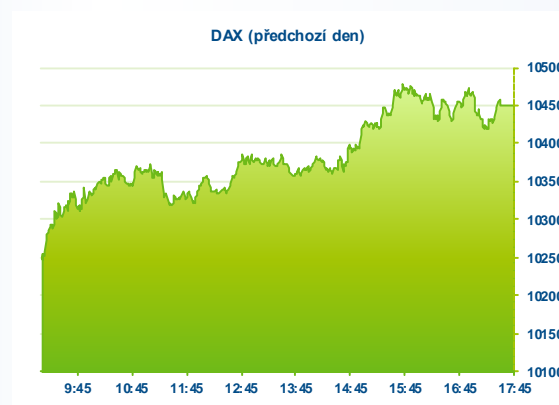
Zámořské trhy následovaly rally v Evropě a pokračovaly tak ve včerejším růstu, když hlavní indexy si získaly okolo 1%. Širší index S&P500 tak po pondělním krátkém „nahlédnutí“ pod psychologickou hladinu 2000 bodů oscilloval okolo mety 2050 bod se závěrem na 2043b. Dělo se tak na pozadí obratu na trhu s ropou. Cena černého zlata pokračovala v korekci předchozího propadu při posunu vzhůru přes 2% na 37,10 USD (americká WTI). Současně dochází k uklidnění na trhu s vysoko úročenými dluhopisy, když referenční iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF (HYG) zpevnil o 1,7% a zotavil se z pokrizových minim. Trh již široce očekává zítřejší zahájení úrokových sazeb ze strany Fedu, nemělo by tak být spuštění měnové restrikce po více než 7 letech přijato s velkým překvapením. Současně je od Fedu očekáváno potvrzení indikace velmi pozvolného tempa růstu úrokových sazeb v budoucnu.

S&P 500 (předchozí den)



### Německo

Index DAX vzrostl o 3,07 % na 10 450,38 b. Včerejší propad německá burza dokázala zvrátit a končí výrazně výše. Investoři zítra budou pozorně sledovat jednání FEDu, když v 20:00 se dozvíme, zda FED přistoupil k prvnímu zvýšení úrokových sazeb za téměř deset let. V rámci indexu nejvíce rostly akcie aerolinek Lufthansa (LHA; +5,1 %), Deutsche Telekom (DTE; +5,0 %), Deutsche Post (DPW; +4,7 %) a energetické společnosti E.ON (EOAN; +4,6 %). Nejméně klesaly akcie pojišťovny Munich Re (MUV2; +1,2 %), automobilky Volkswagen (VOW3; +1,7 %) a burzy Deutsche Boerse (DB1; +1,9 %).



### Polsko

Dnes se evropským trhn velmi dařilo, když například německý index DAX posílil o více než 3 %. Polská burza si často žije vlastním životem, ale i tak o jedno procento vzrostla. Dařilo se především výrobci slunečnicového oleje Kernel (KER; +3,8 %), chemičce Synthos (SNS; +3,3 %) a oděvní společnosti LPP (LPP; +3,1 %). Na druhé straně prodeje zůstávají o akcií uhelné společnosti JSW (JSW; -2,0 %), energetického titulu Tauron (TPE; -1,9 %) a přepravce PKP Cargo (PKP; -1,3 %). Dnes se evropským velmi dařilo, když například německý index DAX posílil o více než 3 %. Polská burza si často žije vlastním životem, ale i tak o jedno procento vzrostla. Dařilo se především výrobci slunečnicového oleje Kernel (KER; +3,8 %), chemičce Synthos (SNS; +3,3 %) a oděvní společnosti LPP (LPP; +3,1 %). Na druhé straně prodeje zůstávají o akcií uhelné společnosti JSW (JSW; -2,0 %), energetického titulu Tauron (TPE; -1,9 %) a přepravce PKP Cargo (PKP; -1,3 %).



<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).