

### Očekávané události

#### Německo:

- 10:00 Index IFO podnikatelského klimatu (prosinec): očekávání trhu: 109,0, předchozí hodnota: 109,0

#### Eurozóna:

- 11:00 Stavební výroba (y-y) (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,8 %

#### USA:

- 14:30 Běžný účet platební bilance (3Q): očekávání trhu: -\$118,5 mld., předchozí hodnota: -\$109,7 mld.

#### Polsko:

- 14:00 Minutes Bank of Poland
- 14:00 Průmyslové tržby (y-y) (listopad): očekávání trhu: 5,7 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- 14:00 PPI (y-y) (listopad): očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: -2,3 %
- 14:00 Maloobchodní tržby (y-y) (listopad): očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 0,8 %

### Akciový výhled

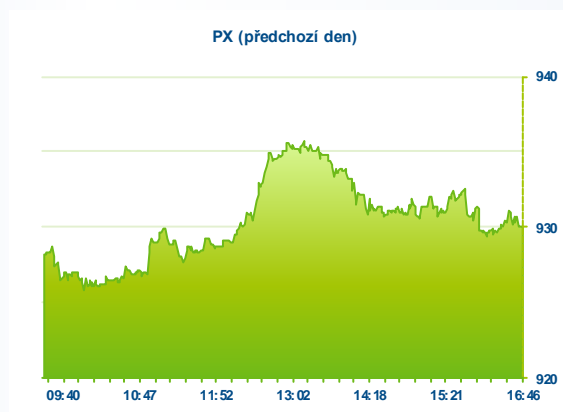
Americký FED včera po téměř 10 letech zvýšil úrokovou sazbu (+0,25%), což bylo přesně podle našeho očekávání. Žádná katastrofa se přitom nestala, indexy po úvodní volatilitě nakonec posilovaly (+1,4%). Trhy jednak tento krok očekávaly a éra levných peněz tím zřejmě nekončí. Největším růstem v zámoří překvapil sektor utilit (+2,3%). Rostly také rozvojové trhy, které by po předchozích propadech měly mít tuto informaci započítanou. To by mohlo pomoci také pražské burze, která se mohla vést na zmíněné negativní vlně. Evropské indexy indikují v úvodu slušné posílení. Volatilita oběma směry se nedá v nejbližší době vyloučit, ale trhy by měly zůstat ve druhé polovině prosince silné, což je obvyklý trend posledních let. Index PX pražské burzy posílil na 930 bodů a z technického pohledu by bylo dobrým základem do příštích týdnů uzavřít zítra nad 935 body. Pomoci by měly banky, především Komerční banka, jež zřejmě včera našla svoje krátkodobé dno poblíž 4700 Kč. Společnost O2 refinancovala stávající úvěr a získala nový úvěr až do celkové výše 12 miliard Kč. Mediální společnost CETV uzavírala na 62 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4661,5	-0,03			
DJIA	17731	-0,02			
S&P 500	2070,25	-0,08			
DAX	10638,5	1,68			
Euro Stoxx 50	3309	1,97			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19353,56	1,59	-1,30	4,83	13,69
Shanghai Composite	3580,55	1,83	1,26	11,54	16,37
Hang Seng	21821,99	0,56	-0,47	-1,21	-4,28
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5071,13	1,52	0,96	3,72	11,51
S&P 500	2073,07	1,45	1,24	3,90	5,09
Dow Jones Ind. Avg.	17749,09	1,28	1,47	6,03	3,99
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0852	-0,54	-0,79	-5,08	-12,05
EUR/CZK	27,015	0,03	0,83	5,11	11,34
USD/CZK	24,882	0,52	-0,07	-0,26	-2,07
USD/JPY	122,39	0,16	0,67	2,01	3,16
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1067	-0,92	-0,49	-4,48	-10,65
Ropa	36,76	0,03	-4,42	-22,18	-35,32

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

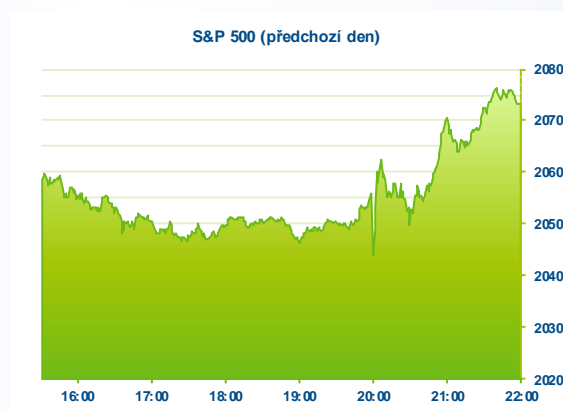
### Česká republika

Pražská burza zakončila dnešní seanci mírným ziskem a to 0,12% na hladině 930 bodů, v souladu s mírně pozitivním sentimentem na okolních trzích. Celkově však byla vidět nižší aktivita, když investoři vyčkávali na výstup z dnešního zasedání Fedu, kde se očekává růst sazeb. Rovněž kurzové změny likvidních titulů nebyly výrazné, největší pohyb zaznamenala Komerční banka s přírůstkem 1,23% na 4 783 Kč. Nicméně Čez stagnoval na hodnotě 425 Kč a Erste Bank (752 Kč - 0,24%) zakončila s minimální změnou. Z emisí s vyšší váhou v indexu PX klesala pojišťovna Vig (679 Kč - 0,85%) a akcie telekomunikačního operátora O2 (248 Kč -0,80%). Nejztrátovější byla Fortuna, když odepsala -2,10% na 79 Kč. Naopak se ziskem uzavřel Pegas (1,64%) a Unipetrol (0,31%).



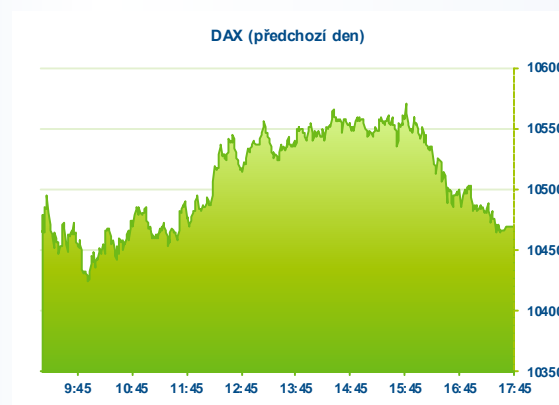
### USA

Americká centrální banka zvýšila téměř po 10 letech základní úrokové sazby a dala najevo víru v sílu ekonomiky. Hlavní akciové indexy se po chvíli váhání vydaly k růstu kolem 1,5%. Dow Jones: +1,3% (17 749 b.), S&P 500: +1,5% (2 073 b.), Nasdaq: +1,6% (5 071 b.). Nejsledovanější událost týdne, tedy zasedání americké centrální banky, dopadla dle tržního očekávání. Výbor FOMC rozhodl o pomyslném startu zdražování peněz v ekonomice a zvýšil základní sazby o 25 bazických bodů. Následná tisková konference šéfky výboru Janet Yellenové se odehrála převážně v holubičím tónu. Žádné překvapení se tak nekonalo, což bylo pro trhy příznivé. Dle jejích slov se normalizace měnové politiky bude odehrávat velmi pozvolně a bude se odvíjet od vývoje ekonomických dat. Inflace se dle FEDu bude postupně přibližovat k cíli 2%, ale v krátkém horizontu dosažení této úrovně nečeká. FED mírně vylepšil výhled růstu HDP v příštím roce. V roce 2016 vidí banka také mírně lepší míru nezaměstnanosti. Výše úrokových sazeb na konci příštího roku vidí FED na úrovni 1,375%, tedy stejné, jako v září.



### Německo

Index DAX uzavřel na úrovni 10 469 b. (+0,2 %). Většina titulů z hlavního německého indexu se dnes obchodovala bez výraznějších změn. Výjimkou potvrzující pravidlo se staly utility, které uzavřely dnešní den výrazně v zeleném – RWE (RWE, +3,4 %) a E.ON (EOAN, +1,4 %). Na druhé straně výrazně ztrácel polovodičový Infineon Technologies (IFX, -3 %).



### Polsko

Index WIG 30 zakončil dnešní den na úrovni 2 011 b. (+1,6 %). Nejvýrazněji dnes posílily akcie společnosti Tauron Polska Energia (TPE, +6,7 %), které našly podporu ve zvýšeném doporučení od analytiků Societe Generale. Ti dnes zvýšili investiční doporučení pro akcie této energetické společnosti z „držet“ na „koupit“, cílová cena byla zvýšena na 3,6 PLN ze 3,3 PLN. V zeleném se po většinu dne obchodoval také producent mědi a stříbra KGHM (KGH, +1,2 %). Dle deníku Rzeczpospolita by současný CEO společnosti KGHM mohl v lednu opustit své křeslo. Nejvážnějšími kandidáty na jeho místo jsou dle polského plátku Krzysztof Skora, Maksymilian Bylicki a Robert Pietryszyn. Výrazněji dnes ztrácel především provozovatel satelitního vysílání Cyfrowy Polsat (CPS, -2,2 %), kterému nově hrozí nová daň, ze které by měla být v budoucnu financována státní média.



<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).