

Očekávané události

Německo:

- 11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (prosinec): očekávání trhu: 59,0, předchozí hodnota: 58,8
- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (prosinec): očekávání trhu: 14,0, předchozí hodnota: 13,8

Eurozóna:

- 11:00 Zaměstnanost (y-y) (3Q): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,4 %

USA:

- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (listopad): očekávání trhu: 96,5, předchozí hodnota: 94,9
- 14:30 Index importních cen (m-m) (listopad): očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 14:30 Index importních cen (y-y) (listopad): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %

Polsko:

- 14:00 CPI jádrový (y-y) (listopad): očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %

Akciový výhled

Ani v úterý to při otevření v Evropě nevypadá na to, že by indexy měly odevzdat výraznější část zisků z předchozího týdne. Futures indikují pohyb kolem nuly. Volatilita se však před zítřejším zasedáním amerického FEDu může postupně zvyšovat. Pražská burza včera podle našeho očekávání posílila, index PX tak zaznamenal třetí růst v řadě a dostal se nad metu 900 bodů. Stále technicky dobře vypadá Komerční banka, která by se mohla konečně pokusit prorazit nad 900 Kč. ČEZ se dokázal díky růstu cen elektřiny vrátit nad 420 Kč, což může být příslibem pro obchodování po zbytek roku. Titul stále má co dohánět oproti vývoji na komoditním trhu. Moneta registruje silnou nabídku, obchoduje se pod 80 Kč je vidět zájem domácích investorů. Erste v pondělí udržela úroveň 750 Kč a uzavírala na 758 Kč. V nejbližší době by však hladinu 750 Kč udržet nemusela. Mediální CETV uzavírala v zámoří poklesem na 68,60 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4876,25	0,17			
DJIA	19809	0,14			
S&P 500	2257,25	0,06			
DAX	11188,5	0,06			
Euro Stoxx 50	3197	0,00			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19250,52	0,50	4,82	14,89	-0,39
Shanghai Composite	3155,36	0,08	-1,61	4,33	-8,20
Hang Seng	22390,77	-0,19	-0,32	-6,92	4,51
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5412,54	-0,59	1,95	3,85	9,71
S&P 500	2256,96	-0,11	2,37	4,54	12,15
Dow Jones Ind. Avg.	19796,43	0,20	3,02	8,03	14,66
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0641	0,07	-0,72	-5,14	-3,18
EUR/CZK	27,022	0,02	0,67	5,46	3,25
USD/CZK	25,373	-0,14	-0,05	0,06	-0,01
USD/JPY	115,13	0,10	1,04	12,32	-4,84
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1162,2	-0,21	-0,56	-11,93	9,26
Ropa	53,83	0,15	3,58	18,36	43,16

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

Česká republika

Západoevropské trhy po silné rally v uplynulém týdnu dnes obchodovaly převážně mírně v záporném teritoriu. Naopak pražská burza měřeno indexem PX posílila o 0,52% na 905 bodů a alespoň částečně tak doháněla zaostávání za okolními trhy v uplynulých dnech. Popáté v řadě posílil Čez (420 Kč +0,89%), když snížené doporučení od Credit Suisse bylo zastíněno silným růstem cen el. energie, energetického uhlí a emisních povolenek. Posun výnosů dluhopisů na vyšší hodnoty pomohl tradičně rakouským finančním emisím. Erste Bank si polepšila o 0,80% na 758 Kč a Vig přidal 1,47% na 557 Kč. Komerční banka se postupně přibližuje k metě 900 Kč poté, co dnes stoupla o 0,56% na 894 Kč. Moneta Money Bank (78 Kč -0,89%) zaznamenala největší objem obchodů a to 311 mil. Kč, nicméně ocenění pokleslo popáté z posledních šesti seancí. K nejztrátovějším emisím patřil Unipetrol se závěrem pod 178 Kč (-1,58%).

PX (předchozí den)



USA

Americké akcie první den nového týdne končí smíšeně. V mírném plusu se drží cenový index Dow Jones, který si vytvořil další intraday osobní rekord. Širší indexy jsou na tom hůř. Dolů je táhly především finanční sektor a již klasicky informační technologie. Na investorech přeci jen byla znát jistá opatrnost před středním zasedáním FED. Dobře se dnes daří sektorům navázaným na ropu. Cena ropy o víkendu poskočila o několik procent vzhůru díky potvrzenému snížení produkce. Vzhůru tak míří giganti jako Exxon (XOM +2,46%) nebo CVX, BP a E. Růst výnosů pozorujeme u amerických bondů, když výnos desetiletého vládního dluhopisu se dnes krátce dostal až nad 2,5%. Investoři prodávají bondy s vidinou vyšších sazeb. Finanční sektor tím dnes mírně trpěl. Zajímavé věci se dějí u akcií bio-farmaceutické společnosti Alexion Pharmaceuticals, kterou opouští dva nejvyšší členové vedení kvůli podezření z nekalých prodejních praktik. Špatný den měli i akcionáři výrobce zbraní a letadel Lockheed Martin (LMT -2,6%), kterým ublížil tweet zvoleného prezidenta Trumpa, kde kritizoval předražený program vývoje letounu F-35 s tvrzením, že by jej vyjednal levněji. Problémy měly dnes i

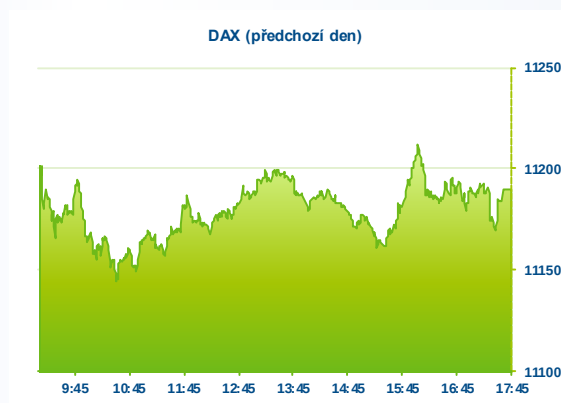
mediální společnosti. Objevují se zprávy o zádrhelech v hladkém převzetí britské TV Sky ze strany mediálního magnáta Murdocha a jeho firmy 21st Century Fox.

S&P 500 (předchozí den)



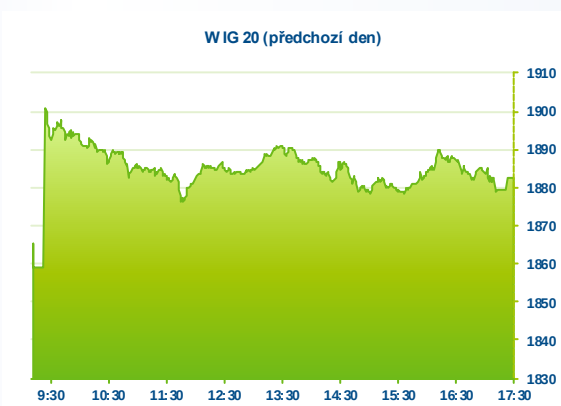
Německo

Obchodování začátkem týdne bylo poměrně klidné. Ve středu bude FED rozhodovat o úpravě úrokových sazeb, přičemž trh s téměř jistotou očekává zvýšení sazeb o 0,25 %. Proto se trh může více zaměřit na komentář guvernéry Yellenové. Pro evropské trhy je důležitý budoucí vývoj eura vůči dolaru, přičemž slabší euro evropským trhům většinou pomáhá. Rovněž není jisté, zda budou výnosy dluhopisů po zvýšení sazeb nadále růst, což by nebylo pozitivní zprávou pro finanční sektor. V rámci indexu DAX se nejvíce dařilo akciím RWE (RWE; +3,4 %), které posílily po zvýšení cílové ceny a doporučení od analytiků Credit Suisse. V černých číslech zakončila burza Deutsche Boerse (DB11) a technologická společnost Siemens (SIE; +0,9 %).



Polsko

Index WIG 30 odepsal 0,6 % na 2189,29 b. Ačkoliv hlavní index burzy zakončil v červených číslech, tak některé tituly zaznamenaly zajímavé zisky. V rámci indexu WIG 30 nejvíce posilovaly akcie uhelné společnosti JSW (JSW; +5,4 %), energetické společnosti PGNiG (PGN; +4,3 %) a ING Bank Slaski (ING; +2,0 %). Na druhé straně v červených číslech zakončil distributor Eurocash (EUR; -3,7 %), oděvní společnost LPP (LPP; -2,1 %) a přepravní společnost PKP Cargo (PKP; -2,0 %).



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).