

### Očekávané události

#### Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 54,5, předchozí hodnota: 54,3

#### Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 53,7, předchozí hodnota: 53,7

### Akciový výhled

Nejvíce sledovanou událostí tohoto týdne bylo včerejší zasedání amerického FEDu, který podle očekávání zvedl hlavní úrokovou sazbu +0,25%. Co investory překvapilo, byl výhled pro rok 2017, kde CB indikovala možnost zvednutí sazeb v dalších 3 případech. Reakce hlavních indexů byla pokles v rozmezí -0,5% až -0,8%. V Asii byla reakce trhů tlumená, když např. mírně rostlo Japonsko (+0,1%), klesala Čína (-0,7%). Futures pro evropské indexy indikují otevření bez výraznější změny. Pražská burza klesala při včerejším odpoledním obchodování. Domácí index PX tak nakonec ztratil -0,8%. jaký může být jeho další vývoj? První úrovní technické podpory jsou právě úrovně kolem 900 bodů, následující zhruba o 10 bodů níže. Tyto hladiny resp. reakce na zmíněných úrovních může určit ráz obchodování ve zbývajících dnech letošního roku.

| Futures | Kurz | Změna |
|---------|------|-------|
|---------|------|-------|

|               |         |       |
|---------------|---------|-------|
| Nasdaq 100    | 4932,75 | 0,02  |
| DJIA          | 19850   | 0,13  |
| S&P 500       | 2259    | 0,09  |
| DAX           | 11263,5 | -0,01 |
| Euro Stoxx 50 | 3216    | -0,06 |

| Asijské indexy     | Poslední<br>závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|--------|
| Nikkei 225         | 19273,79          | 0,10  | 4,09  | 15,89 | 1,96   |
| Shanghai Composite | 3118,32           | -0,71 | -2,54 | 4,59  | -10,80 |
| Hang Seng          | 22009,91          | -1,99 | -1,51 | -3,17 | 5,38   |

| Americké indexy     | Poslední<br>závěr | Změna | W/W  | Q/Q  | Y/Y   |
|---------------------|-------------------|-------|------|------|-------|
| Nasdaq Composite    | 5436,67           | -0,50 | 0,80 | 5,08 | 9,78  |
| S&P 500             | 2253,28           | -0,81 | 0,53 | 6,00 | 11,44 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 19792,53          | -0,60 | 1,24 | 9,75 | 13,96 |

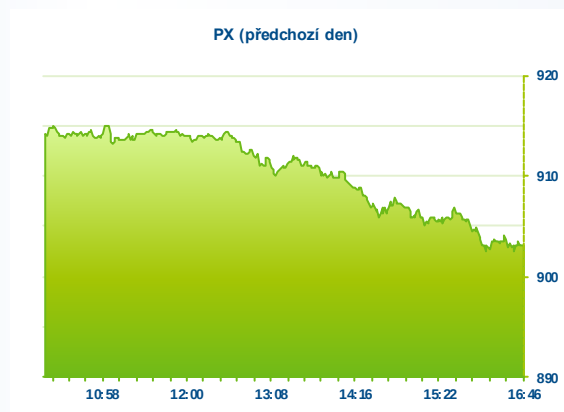
| Měnové páry | Kurz   | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| EUR/USD     | 1,0473 | -0,59 | -1,34 | -6,83 | -4,01 |
| EUR/CZK     | 27,011 | 0,00  | 1,21  | 7,35  | 4,12  |
| USD/CZK     | 25,792 | 0,66  | -0,15 | -0,03 | 0,01  |
| USD/JPY     | 117,70 | 0,57  | 3,26  | 15,32 | -3,66 |

| Komodity | Kurz   | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y   |
|----------|--------|-------|-------|--------|-------|
| Zlato    | 1139,9 | -1,94 | -2,66 | -13,25 | 5,85  |
| Ropa     | 52,12  | 0,06  | 0,42  | 17,03  | 41,77 |

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

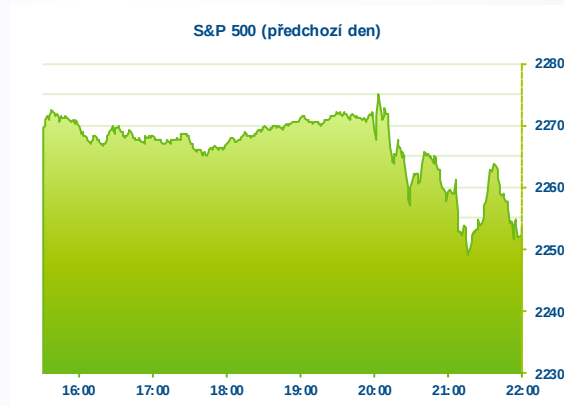
### Česká republika

Pražská burza ve středu i přes nadějný start nakonec uzavírala níže -0,9% na 903 bodech. Odpolední příchod prodejních objednávek posunul dolů akcie ČEZu, jež tak neudržely úroveň 420 Kč a uzavíraly na 413,70 Kč (-1,2%). Reálný důvod k poklesu bychom přitom hledali těžko. Rostly ceny elektřiny (+0,9%), ceny uhlí (+2,6%), ceny povolenek (+4,6%) a naopak klesaly výnosy dluhopisů. V kladných hodnotách se obchodovaly rovněž okolní utility. ČEZ měl tedy všechny atributy k tomu, aby posiloval... Pokles může souviset s typickou sezónní slabostí, jež se v polovině prosince na pražské burze každoročně objevuje. A může souviset s uzavíráním pozic některých obchodníků. Ve zbytku prosince se trh následně vrací výše. Ještě hůře dopadla Komerční banka, která po úvodním růstu nad 900 Kč propadla pod 880 Kč (-2,2%). KB rovněž registrovala největší aktivitu 295 mil. Kč. Jen o něco méně (280 mil. Kč) protéklo na Monetě, její akcie si přitom vedly podstatně lépe a přidaly +1,2% na 81 Kč. Erste naopak patřila k poraženým a ubrala -1,6% na 752 Kč. Podobný pohyb směrem na jih předvedla pojišťovna VIG.



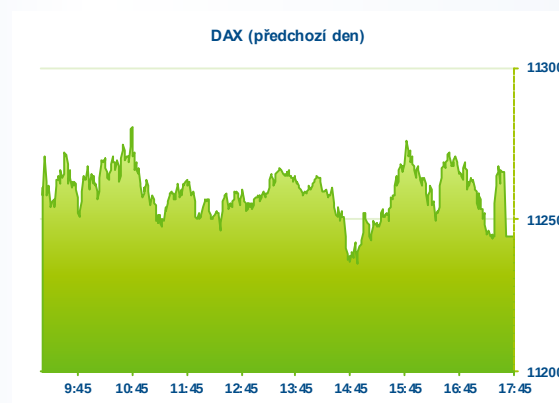
### USA

FED dnes podle očekávání oznámil zvýšení sazeb v USA o 0,25%. Podstatnější informací pro trh mohlo být oznámení výhledu vývoje sazeb pro rok 2017. V příštím roce by mohlo dojít k dalšímu zvýšení sazeb, FED se dokonce domnívá, že hned třikrát. Reakce na tato poněkud „jestřábí“ prohlášení byla u jednotlivých aktiv různá. Nejvíce profitoval USD, který proti Euru posiloval až na dohled 1,05. Nedařilo se zlatu, které propadlo hluboko pod úroveň 1150 USD. Slabší byly také komodity, kde např. ropa poklesla pod 51 USD. Hlavní indexy zareagovaly poklesy v rozmezí -0,5% -0,8%. Z jednotlivých sektorů oslaboval energetický do -2%, ale ztráty se nevyhnuly ani bankám (-0,6%).



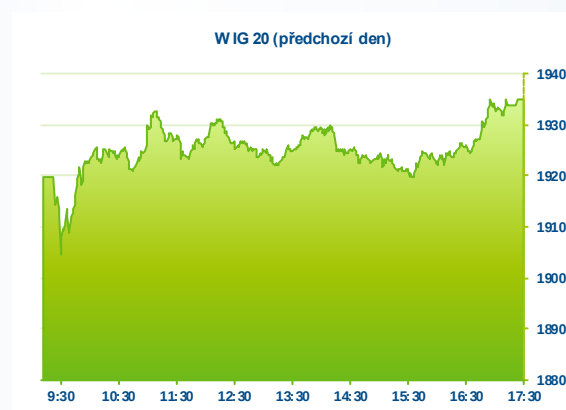
### Německo

Index DAX oslabil o 0,35 % na 11244,84 b. Zatímco ještě včera německé a evropské akcie navyšovaly zisky z předchozích dní, dnes již zmíněné trhy spíše přešlapovaly a mírně ztrácely. Investoři vyhlíží dnešní konec zasedání amerického FEDu, od kterého se očekává zvýšení sazeb. Pozornost se bude věnovat ekonomickému výhledu a zhodnocení jeho rizik. Německé akcie nezaznamenaly výrazné pohyby. Dařilo se akciím mediální skupiny ProSiebenSat.1 (PSM; +1,3 %), která představila změny na postu CCO. Oslabil Adidas (ADS; -2 %) a dvojice společností Fresenius (FRE; -1,8 % a FME; -1,6 %).



### Polsko

Polské akcie se dnes vydaly opačným směrem než většina evropských trhů a mírně posílily. Index WIG30 uzavřel se ziskem +0,5% na 2 238 bodech. Dařilo se zejména matce Unipetrolu PKN Orlen (PKN +3,1%), pojišťovně PZU (PZU +3,1%) a rafinérské Grupa Lotos (LTS +3,5%). Oslabovala naopak uhelná JSW (JSW -4,2%), chemička Grupa Azoty (ATT -2,4%) a těžební KGHM (KGH -2,3%).



<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).