

13. ledna 2017

## Očekávané události

### Česká republika:

- 10:00 Běžný účet platební bilance (listopad): očekávání trhu: 9,50 mld., předchozí hodnota: 16,99 mld.

### USA:

- 14:30 Index výrobních cen (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- 14:30 Jádrový PPI (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- 14:30 Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (prosinec): očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- 16:00 Podnikové zásoby (listopad): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 16:00 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (leden - předběžný): očekávání trhu: 98,5, předchozí hodnota: 98,2

### Polsko:

- 14:00 Běžný účet platební bilance (listopad): očekávání trhu: -340 mil., předchozí hodnota: -393 mil.
- 14:00 Obchodní bilance (listopad): očekávání trhu: 100 mil., předchozí hodnota: 30 mil.
- 14:00 CPI (y-y) (prosinec - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,8 %

## Akciový výhled

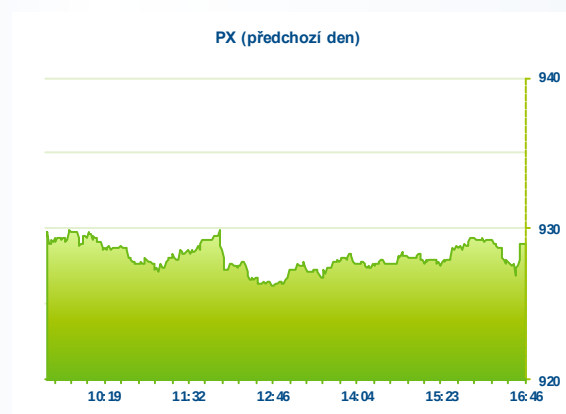
Evropské indexy budou po čtvrtěčném poklesu (-1%) v úvodu růst kolem +0,3% dle indikací futures. Pražská burza včera podle našeho očekávání podala lepší výkon, index PX uzavíral na 929 bodech. I dnes by mělo platit, že domácí trh se jeví stabilně, index PX by neměl jít pod úterní minimum, tzn. 924 bodů a spíše se vracet nad 930 bodů. V zámoří dnes začne výsledková sezóna, netradičně jako první reportují bankovní domy (JPM, BAC). Jejich reakce na výsledky by následně mohla naznačit, v jakém sentimentu se budou bankovní akcie obchodovat v příštích dnech. Citlivá na to bude zřejmě Erste, jež svůj pokles zastavila poblíž 770 Kč, ale krátkodobě to na další výraznější potenciál směrem vzhůru zřejmě nevypadá. Komerční banka se při podpoře poblíž 880 Kč zatím „na zteč“ 900 Kč neodhodlala, ale to se může v dalších dnech změnit. Akcie ČEZ by se dnes měly obchodovat nad 430 Kč, když stále zůstávají levné proti vývoji cen elektřiny či ve srovnání s posledními výkony německých utilit. Mediální CETV tentokrát uzavřela v zámoří bez pohybu poblíž 63,50 Kč.

| Futures             | Kurz                       | Změna                      |       |       |       |
|---------------------|----------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|
| Nasdaq 100          | 5038,75                    | 0,08                       |       |       |       |
| DJIA                | 19818                      | 0,08                       |       |       |       |
| S&P 500             | 2265,25                    | 0,08                       |       |       |       |
| DAX                 | 11564,5                    | 0,33                       |       |       |       |
| Euro Stoxx 50       | 3294                       | 0,40                       |       |       |       |
| Asijské indexy      | Poslední závěr             | Změna                      | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
|                     | Access Denied: User req to | Access Denied: User req to |       |       |       |
| Nikkei 225          | PE(9589)                   | PE(9589)                   | -2,34 | 13,63 | 11,13 |
| Shanghai Composite  | 3112,33                    | -0,22                      | -1,46 | 1,99  | 3,19  |
| Hang Seng           | 22929,76                   | 0,44                       | 1,66  | -2,47 | 15,81 |
| Americké indexy     | Poslední závěr             | Změna                      | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Nasdaq Composite    | 5547,49                    | -0,29                      | 1,09  | 5,89  | 18,39 |
| S&P 500             | 2270,44                    | -0,21                      | 0,06  | 6,14  | 17,11 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 19891,00                   | -0,32                      | -0,04 | 9,63  | 20,43 |
| Měnové páry         | Kurz                       | Změna                      | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| EUR/USD             | 1,0634                     | 0,23                       | 1,00  | -3,04 | -2,11 |
| EUR/CZK             | 27,011                     | 0,05                       | -0,97 | 3,17  | 2,11  |
| USD/CZK             | 25,382                     | -0,22                      | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| USD/JPY             | 114,64                     | -0,05                      | -1,92 | 10,07 | -2,85 |
| Komodity            | Kurz                       | Změna                      | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Zlato               | 1194,6                     | -0,43                      | 1,81  | -4,74 | 11,27 |
| Ropa                | 53,88                      | 0,07                       | -1,80 | 6,17  | 67,80 |

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

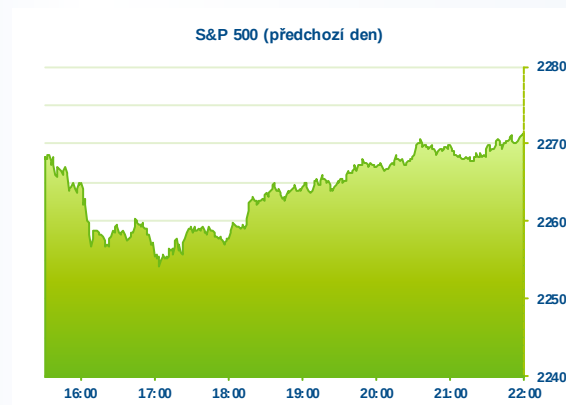
### Česká republika

Pražská burza odolala negativnímu zahraničnímu sentimentu a měřeno indexem PX posílila o 0,10% na 928 bodů. Ztráty z tohoto týdne mírně korigovala Erste Bank, když si polepšila o 0,66% na 775 Kč. Polepšil si i Vig a to o 0,40% na 601 Kč a Komerční banka (+0,22% na 885 Kč). Z finančních titulů tak ztrácela pouze Moneta Money Bank a uzavřela pod 81 Kč, slabší o -1,04%. Z menších emisí zakončila v kladném teritoriu Kofola (+0,96%), Unipetrol (+0,80%) a Fortuna (+1,14%). Čez stagnoval pod metou 430 Kč při nejvyšším denním objemu 277 mil. Kč. Nedařilo se akciím Cme, které poklesly o -1,69% se závěrem pod 64 Kč. Celkový obchodovaný objem dosáhl nadprůměrné hodnoty 910 mil. Kč.



### USA

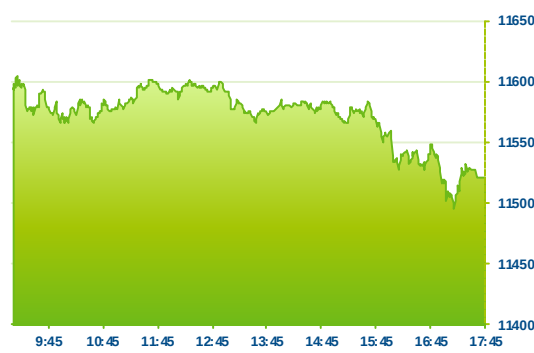
Investoři ve čtvrtek hledali bezpečné přístavy a vybírají zisky, protože středeční projev budoucího prezidenta Trumpa nepřinesl vyhlížené detaily jeho obchodní a daňové politiky. Výnosy amerických desetiletých dluhopisů pokračují v poklesu od nedávných maxim na minima od listopadu, což nesevědí akciím z finančního sektoru (-0,7 %), cena zlata roste a dolar oslabuje. Dařilo se defenzivním sektorům – telekomunikacím (+0,6 %), realitám (+0,4 %) a utilitám (+0,1 %). Americké akcie si od prezidentských voleb připsaly slušné zisky, nelze se proto divit, že část investorů vybírá zisky, když zatím neví, jak vlastně chce Donald Trump americkou ekonomiku nakopnout. Snad jen farmaceutický průmysl se dočkal něčeho konkrétnějšího, když na něj Trump zaútočil kvůli cenám léčiv. Index S&P 500 tak v úvodu oslaboval až o 0,9 %, ztrátu však stáhnul na 0,2 %.



### Německo

Index DAX oslabil o 1,07 % na 11521,04 b. Německý akciový index DAX uzavřel s nejvýraznější ztrátou od listopadu. Nedařilo se německým bankám Deutsche Bank (DBK; -3,5 %) a Commerzbank (CBK; -2,7 %), koulí na noze však byl především automobilový sektor, který reagoval na obvinění automobilky Fiat z obcházení emisních předpisů americkými regulátory. BMW (BMW) odepsalo 3 %, Daimler (DAI) 2,8 %, dodavatel Continental (CON) ztratil 2,6 %. Nejméně ztratil Volkswagen (VOW3; -2,5 %), který se ze své dieselgate vzpamatovává. Ne všechny akcie v Německu však ztrácely, včerejší zisky spolu s evropskými utilitami navyšovaly společnosti E.ON (EOAN; +2,4 %) a RWE (RWE; +1,8 %).

DAX (předchozí den)



### Polsko

Index WIG 30 odepsal 0,2 % na 2343,69 b. Polské akcie dnes přerušily třídní růstovou šňůru a držely se nedaleko střeďního závěru. Výrazné zisky si připsala ukrajinská společnost Kernel (KER), která si připsala 6,3% druhý den v řadě. Dařilo se také polským bankovním domům mBank (MBK; +3,7 %) a Bank Zachodni (BZW; +2,7 %). Naopak pojišťovna PZU (PZU) spolu s největší polskou bankou PKO Bank (PKO) odepsala 2,3 %.

WIG 20 (předchozí den)



<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).