

Očekávané události

ČR:

- 09:00 Maloobchodní tržby (y-y) (říjen): očekávání trhu: 7,4 %, předchozí hodnota: 3,6 %

USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (1. prosince): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,1 %
- 14:15 Změna zaměstnanosti ADP (listopad): očekávání trhu: 190 tis., předchozí hodnota: 235 tis.
- 14:30 Produktivita mimo zemědělství (3Q - konečný): očekávání trhu: 3,3 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- 14:30 Jednotkové náklady na práci (3Q - konečný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (1. prosince): očekávání trhu: -2323 tis., předchozí hodnota: -3429 tis.

Akciový výhled

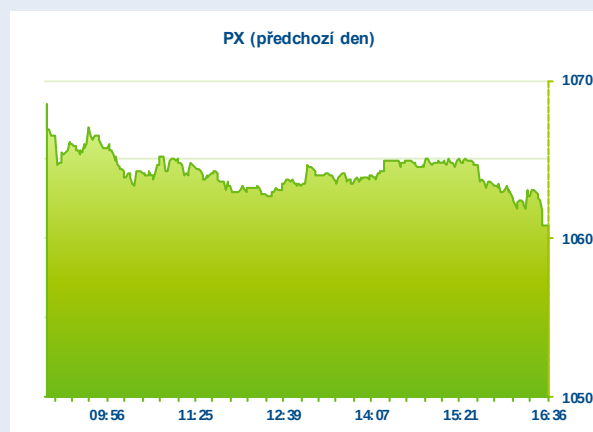
Evropské indexy budou dle indikací futures startovat výrazně v červených číslech kolem -1%. Přes noc se nedařilo Asii (poklesy do -2%) a potřeť v řadě se červenalo na Wall Street. Zámorské trhy zatím preferují scénář „sell on the news“, kdy od zveřejnění daňové reformy klesají. Trhy v Evropě svých letošních maximů zatím dosáhly na začátku listopadu, od té doby převažuje mírně klesající tendence. Pražská burza se dokázala indexem PX přiblížit letošním maximům u 1070 bodů, ale včera propadla -0,6% na 1061 bodů. Krátkodobou podporu vidíme kolem 1055 bodů a klidné vody pro domácí trh znamená uhájení úrovní nad 1050 bodů. V úterý klesaly bankovní tituly, Erste se tak dnes bude snažit „zachytit“ kolem 920 Kč. Akcie Komerční banky po úvodním růstu na 915 Kč nakonec propadly zpět pod 900 Kč, krátkodobé minimum z minulého týdne je u 896 Kč. Moneta vypadala „klidněji“, ale při současném sentimentu by byl další růst spíše překvapivý. ČEZ obdržel zvýšenou cílovou cenu od Detsche Bank, jeho akcie se díky tomu udržely v kladných hodnotách zřejmě již včera. Mediální CETV v zámorí končila na 104 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	6247,75	-0,38			
DJIA	24118	-0,24			
S&P 500	2623,25	-0,19			
DAX	12917,5	-1,13			
Euro Stoxx 50	3540	-0,92			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22177,04	-1,97	0,61	16,70	23,79
Shanghai Composite	3294,13	-0,29	-0,90	-2,38	3,09
Hang Seng	28358,36	-1,68	-2,82	3,97	28,16
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	6762,21	-0,19	-2,17	6,06	27,38
S&P 500	2629,57	-0,37	0,10	6,99	19,27
Dow Jones Ind. Avg.	24180,64	-0,45	1,44	11,16	25,83
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1821	-0,03	-0,21	-0,78	10,31
EUR/CZK	25,644	0,04	0,76	-0,95	-14,00
USD/CZK	21,676	-0,01	0,60	-1,70	-5,15
USD/JPY	112,04	-0,48	0,12	2,59	-1,69
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1269,2	0,49	-1,13	-4,94	8,59
Ropa	57,5	-0,29	0,23	15,86	10,62

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

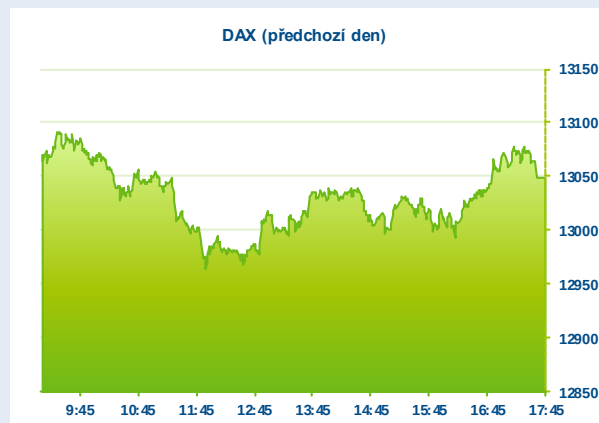
Česká republika

Pražská burza zcela umazala včerejší zisky a dokonce zakončila níže než na začátku týdne, když měřeno indexem PX klesla o -0,61% na 1 060 bodů. V Evropě patřil k nejslabším finanční sektor, což se projevilo taktéž na ocenění Erste Bank, která odepsala -1,49% na 923 Kč. Negativně se na rakouské bankovní emisi zřejmě podepsalo i snížené doporučení od Morgan Stanley. Nedařilo se ani Komerční bance, která při nejvyšším denním objemu 103 mil. Kč, klesla zpět pod 900 Kč na závěrečných 898 Kč (-1,69%), čímž odevzdala pondělní přírůstek. Výběr letošních zisků probíhá na Unipetrolu (370 Kč -1,07%) a v záporném teritoriu zakončil i Pegas (815 Kč -0,71%). Nepatrné ztráty zaznamenaly akcie O2 (-0,15%) a pojišťovny Vig (-0,17%). Naopak Čez si lehce polepšil a to o +0,22% (491 Kč), podobně i Moneta Money Bank (+0,19%). Výrazněji stouply méně likvidní emise, Fortuna o +1,05% na 174 Kč a Kofola o 1,1% se závěrem těsně pod 420 Kč.



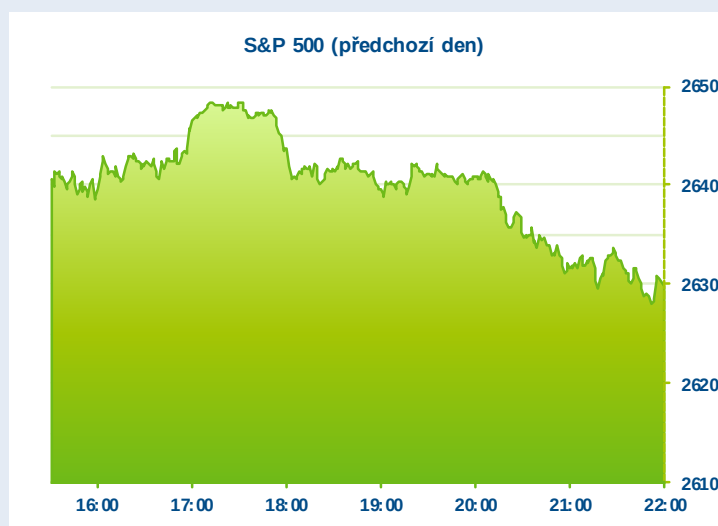
Německo

Německý DAX se v úterní seanci po většinu času obchodoval v červených číslech, nakonec však po závěrečném posilování uzavřel na kladné nule, konkrétně silnější o nepatrných 0,08 %. Indexu pomáhaly zisky společností Vonovia (VNA; +2,3 %) a Infineon (IFX; +2,0 %). Posilovaly i Deutsche Boerse (DB; +1,8 %), Fresenius (FRE; +1,8 %) a o něco mírněji také energetika RWE (RWE; +1,3 %). Naopak v červeném se obchodovaly banky, které táhly dolů klesající výnosy německých bundů. Deutsche Bank klesala výrazněji (-1,2 %). Oslabovala také automobilka Volkswagen (VOW3; -1,5 %), či firmy ThyssenKrupp (TKA; -1,3 %) a Bayer (BAYN; -1,2 %). V červeném skončila i společnost Siemens (SIE; -1,1 %), které dnes Barclays snížila doporučení na underweight z předchozího equal - weight s cílovou cenou na 110 eur za akcii (předchozí 125 eur).



USA

Zámořské trhy se v závěru seance posunuly na nižší úrovně a hlavní indexy tak uzavřely v záporném teritoriu v čele s tradičním indexem DJIA, který ze včerejšího rekordu oslabil bezmála o 0,5%. Širší index S&P500 končil slabší o téměř 0,4%, relativně nejlépe se pak po včerejším propadu dařilo technologiím, když Nasdaq ztratil necelé 0,2%. Sektor informačních technologií zůstal v rámci S&P500 jediný v kladných hodnotách se ziskem 0,2%, naopak defenzivní – dividendové – segmenty utrpěly citelné ztráty – telekomunikace ztratily 1,8%, utility pak oslabily o 1,2%. Na trzích jsou v poslední době více patrné sektorové rotace, nicméně na pozadí dlouhodobě trvající strategie „buy the dip“ ze strany investorů. Technologie po významném růstu v tomto roce se opakovaně ocitají pod korekční „palbou“, naposledy v návaznosti na progres při projednávání daňové reformy v zámoří, přesunující fokus trhu na sektory s největšími pozitivními dopady (telekomy, utility, průmysl, banky...) v souvislosti s plánovaným snížením korporátní daně. Korekční tlaky ale měly doposud v letošním roce vždy jepičí charakter a i přes pravděpodobnou pokračující sektorovou volatilitu během prosince indexy téměř s jistotou vykážou nejlepší roční výkonnost za poslední 4 roky.



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 k 22:30 předchozího dne. Změna kursu japonského indexu Nikkei 225 se počítá vzhledem k uzavření předchozí den v 7:10. Změna kursu čínského Shanghai Composite se počítá vzhledem k uzavření předchozího dne v 08:00. Změna kursu hongkongského Hang Sengu 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 probíhajícím obchodování. Změna kursu měnových párů se počítá vzhledem k 22:50 předchozího dne. Změna kursu komodit se počítá vzhledem ke kursu v 23:45 předchozího dne. Uvedené časy jsou ve středoevropském čase (SEČ).