

10. ledna 2018

Očekávané události

- **Česká republika:**
- 09:00 CPI (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- 09:00 HDP (y-y) (3Q - konečný): očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 5,0 %

USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (5. ledna): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,7 %
- 14:30 Index importních cen (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- 14:30 Index exportních cen (y-y) (prosinec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,1 %
- 16:30 Změna zásob benzínu podle EIA (5. ledna): očekávání trhu: 3550 tis., předchozí hodnota: 4813 tis.
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (5. ledna): očekávání trhu: -3750 tis., předchozí hodnota: -7419 tis.
- 16:30 Změna zásob destilátů podle EIA (5. ledna): očekávání trhu: 2250 tis., předchozí hodnota: 8899 tis.

Aktiový výhled

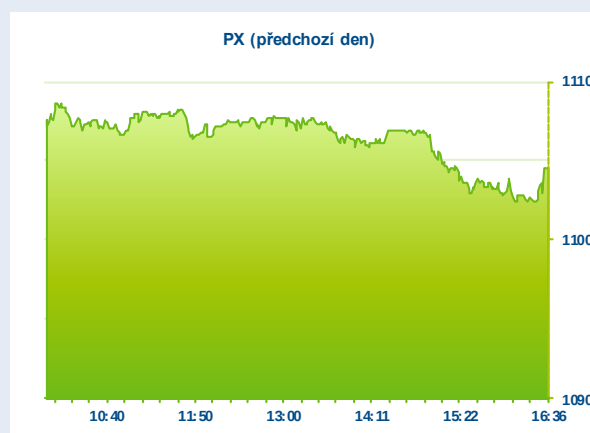
Pražská burza v úterý přerušila růstovou sérii, index PX uzavíral níže -0,4% na 1004 bodech. Zahraniční trhy přitom ještě rostly, i když růstová dynamika se snížila (SP500 +0,13%, DAX +0,13%). Futures pro evropské indexy dnes indikují otevření v červených číslech kolem -0,2%. Trhy jsou značně technicky překoupeny, uvidíme, zdali bude následovat konsolidace či nějaká forma korekce. Včera odpoledne a dnes sledujeme globálně výrazný růst výnosů dluhopisů. Např. americký sektor bank se včera obchodoval v kladném teritoriu. Proto bychom čekali od bank lepší výkonnost proti zbytku trhu. Erste se včera obchodovala kolem 970 Kč, Komerční banka po neudržení úrovní nad 940 Kč klesla na 934 Kč, nedařilo se ani akciím Moneta. Poslední dva domácí tituly mohou se světovými výnosy korelovat méně. Dividendové tituly mohou celkově reagovat negativně na zmíněný vývoj dluhopisů.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	6675,25	-0,18			
DJIA	25340	-0,13			
S&P 500	2747,25	-0,18			
DAX	13356,5	-0,20			
Euro Stoxx 50	3607	-0,14			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	23788,2	-0,26	4,10	15,27	22,59
Shanghai Composite	3422,14	0,24	1,96	1,17	7,65
Hang Seng	31099,17	0,28	1,63	9,48	37,47
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7163,58	0,09	2,24	8,87	29,50
S&P 500	2751,29	0,13	2,77	7,78	20,67
Dow Jones Ind. Avg.	25385,80	0,41	2,28	11,02	26,64
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1937	0,02	-0,64	0,66	13,10
EUR/CZK	25,554	0,03	0,83	-1,91	-16,38
USD/CZK	21,403	0,06	0,23	-1,24	-5,40
USD/JPY	111,88	-0,67	-0,55	-0,54	-3,36
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1311,1	-0,20	-0,56	1,85	10,59
Ropa	63,31	0,70	2,88	22,71	22,48

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

Česká republika

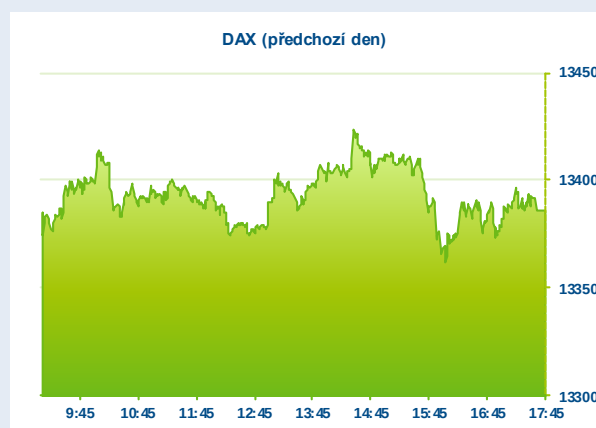
Pražská burza přerušila růstovou šňůru roku 2018 a měřeno indexem PX odepsala -0,40% na 1 104 bodů. Výběr krátkodobých zisků zaznamenal Čez, když klesl z více jak dvouletých maxim o -0,37% na 511 Kč, přičemž denní minimum bylo dokonce 507 Kč. Nedařilo se ani tuzemským bankám. Komerční banka oslabila -1,16% na 934 Kč a Moneta Money Bank ztratila -1,20% k 82 Kč. Mírně si pohoršila i Erste Bank (971 Kč -0,23%). Z menších emisí zakončilo v záporném teritoriu mediální Cme (99 Kč -0,80%) a Fortuna (-0,28%). Naopak polepšil si Vig a to o 1% na 707 Kč. Celkový zobchodovaný objem dosáhl necelých 600 mil. Kč, přičemž nejlikvidnější byl Čez se 184 mil. Kč.



Německo

Německý DAX uzavřel úterní seanci v kladných číslech, když si připsal nepatrných 0,13 %. Index táhl do plusu zisky společnosti Continental (CON; +5,4 %). Bloomberg přišel s informacemi o tom, že by mohlo dojít ke splitu společnosti. Podle zdrojů agentury Bloomberg je Continental ve fázi jednání s poradci a uvažuje o situaci rozdělení společnosti. Jedna z možností by dle Bloombergu mohla být vytvoření holdingové společnosti a následně rozdělení na dvě části - automobilovou část a část pneumatik. Další variantou by mohlo být oddělení některých částí a jejich sloučení s rivaly. Kromě Continentalu rostla i společnost Linde (LINU; +2,8 %), dařilo se i Henkelu (HEN; +1,3 %), Freseniusu (FME; +1,1 %) či Infineonu (IFX; +1,0 %). Naopak v červeném uzavřel E.ON (EOAN; -2,1 %), oděvní gigant Adidas (ADS; -2,1 %) či aerolinky Lufthansa (LHA; -1,5 %). Nedařilo se ani akciím Deutsche Bank (DBK; -1,5 %)

navzdory odpolednímu zlomu výnosů německých bundů. Oslabil i SAP (SAP; -0,9 %).



USA

I přes patrný výběr zisků v závěru seance dokázaly hlavní indexy setrvat v kladném teritoriu a opět tak pokořily historická maxima v předvečer zahájení výsledkové sezóny za 4. čtvrtletí. Současně širší index S&P500 i technologický Nasdaq v tomto roce ještě neskončil v červeném a prodloužil tak růstovou „šňůru“ na 6 růstů v řadě. Největší růst dnes registroval užší index Dow Jones, přidávající 0,4%, širší index S&P500 pak posílil o 0,13%. O necelých 0,1% zpevnil technologický Nasdaq, kterého v rozletu brzdily především polovodiče, když segmentový Philadelphia Semiconductor index ztratil 1% při poklesu výrobce pamětí Micron (MU) o 5,5%, nedařilo se ani Intelu (INTC -2,6%) a AMD (AMD -3,9%) potýkající se s problémy u procesorů vedoucí ke zpomalení (Intel) či nenastartování (AMD) počítačů po nutných softwarových aktualizacích. Solidní přírůstky si dnes v rámci S&P500 připsal finanční sektor (+0,7%) při skokovém růstu tržních výnosů (a tedy poklesu cen dluhopisů), když výnos referenčního 10letého vládního dluhopisu dnes stoupl ze včerejších 2,48% na 2,54%, tj. na nejvyšší úroveň od března loňského roku. Ještě lépe se dařilo zdravotnickému segmentu (+1,1%), dařilo se též průmyslovým společnostem (+0,6%). Na opačném konci spektra se pohybovaly citlivé sektory na růst úrokových výnosů, tedy defenzivní dividendové segmenty. Telekomunikace ztratily silných 1,8%, utility pak 1%. Nedařilo se též realitám (-1,1%). Příznivý den zaznamenaly i energie. Ropa pokračovala v růstu, když si připsala bezmála 2% s pohybem k hladině 63 USD/b. Ještě lépe si stál zemní plyn posilující přes 4% na 2,955 USD/mmbtu. Naopak v červeném se pohybovaly drahé kovy v čele se stříbrem (-1%) v návaznosti na posilování americké měny – na měnovém páru s eurem americký dolar zpevnil o 0,2% na 1,194 EUR/USD. Ze zajímavých pohybů mezi S&P500 společnostmi zmíníme 8% růst biotechnologické spol. Boston Scientific (BSX) po své prezentaci na konferenci pořádané JP Morgan, ve které zmínili předpoklad uvedení očekávané umělé chlopně Lotus již v příštím roce v USA i Evropě. V čele růstu figurovala i další bioech firma Illumina (ILMN +7%), která na stejné konferenci odhalila výhled pro r. 2018 nad očekávání. Nejhůře si naopak stál výrobce a distributor světél Acuity Brands (AYI) ztrácející 15% po slabých kvartálních číslech i opatrném výhledu.

S&P 500 (předchozí den)



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 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 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).