

### Očekávané události

#### Eurozóna:

10:00 Běžný účet ECB (sezónně očištěno) (září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 23,9 mld.

11:00 Stavební výroba (m-m) (září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,5 %

11:00 Stavební výroba (y-y) (září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,5 %

#### USA:

16:00 Index realitního trhu NAHB (listopad): očekávání trhu: 68, předchozí hodnota: 68

### Akciový výhled

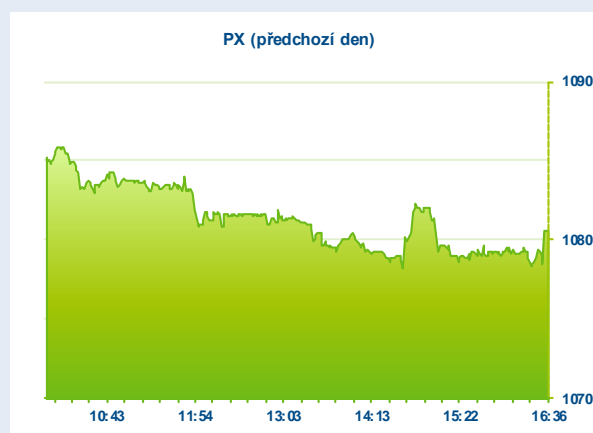
Dle futures bude Evropa v pondělí otvírat nepatrným růstem. Klidnější otevření bude následovat po týdnu, ve kterém se evropským indexům příliš nedařilo (např. DAX -1,6%). Pro srovnání Wall Street, která není zatížena tolik kauzou brexit a Itálií, naopak +1,6% přidala. Pravdou je, že v zámoří pomohly v závěru minulého týdne zprávy o pokroku v obchodní válce mezi USA a Čínou. Přes víkend však viceprezident M. Pence situaci přišťoval a futures na SP500 aktuálně ztrácí -0,2%. Z technického pohledu si tak ani Wall Street nemůže být jistá, zdali indexy dosáhly obchodního dna a zdali je „vyřešen“ spodní mantinel. Více jistoty by mohlo být v případě posunu nad úroveň 2750 bodů u indexu SP500. V tomto týdnu budeme dále sledovat, jak se vyvíjí situace ve Velké Británii, Mayová nemá podporu ve vlastní straně a hrozí hlasování nedůvěře. Dnes bude žádat o pomoc lídry v průmyslu. Ve středu zveřejní EK názor na návrh italského rozpočtu a zřejmě to nebude nic pozitivního. Itálie si stále stojí za svým. Index PX pražské burzy v minulém týdnu následovat okolní sentiment, uzavíral na 1081 bodech (-0,7%). Nicméně domácí trh by mohl v tomto týdnu udržet mantinel 1070 bodů i přesto, že Evropa zrovna nemá příznivé momentum. Budeme sledovat, zdali ČEZ odevzdá část zisků z minulého týdne, kdy uzavíral na 562,50 Kč. Tradičně volatilní bude Erste. Na Komerční bance i Monetě byla v posledních dnech převaha nákupních pokynů. Naopak společnost O2 (225 Kč) postupně ztrácí s chystaným vyřazením z indexu MSCI.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	6873,5	-0,32			
DJIA	25378	-0,29			
S&P 500	2734	-0,33			
DAX	0	0,00			
Euro Stoxx 50	3177	0,03			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21821,16	0,65	-2,56	-2,31	-3,00
Shanghai Composite	2702,72	0,88	3,09	-0,96	-21,19
Hang Seng	26319,57	0,52	2,27	-3,38	-9,77
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7247,87	-0,15	-2,15	-7,16	6,69
S&P 500	2736,27	0,22	-1,61	-3,68	5,83
Dow Jones Ind. Avg.	25413,22	0,49	-2,22	-0,57	8,33
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1408	-0,09	1,69	-0,63	-2,77
EUR/CZK	25,982	-0,02	-1,47	1,54	4,65
USD/CZK	22,767	0,09	0,24	0,98	1,78
USD/JPY	112,69	-0,12	-1,00	2,39	0,06
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1220	-0,25	1,37	2,71	-4,34
Ropa	57,32	1,13	-4,61	-12,40	1,58

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

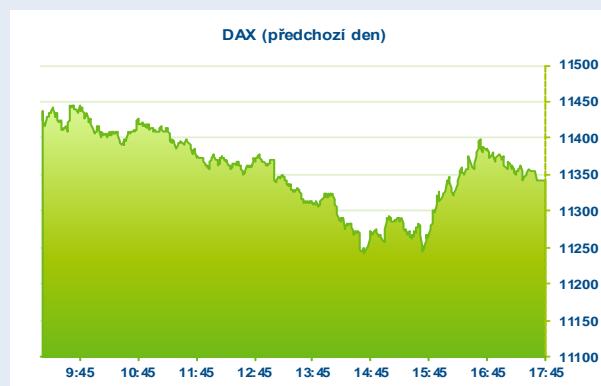
### Česká republika

V závěru týdne uzavřela pražská burza mírně v záporném teritoriu a to -0,05% na hodnotě 1 080 bodů a za celý týden tak ztratila necelé 1%. Nejvíce zatížila index PX pojišťovna Vig, která odepsala -2,13% na 619 Kč a Avast, který klesl o -1,19% na 83 Kč. O2 (225 Kč -1,32%) při největším denním objemu 155 mil. Kč nadále prohlubuje střeďeční ztráty, kdy se objevila zpráva o vyřazení z indexu MSCI. Nepatrně klesala taktéž Moneta Money Bank (-0,06%) a Cme (-0,13%). Naopak růstově se prezentoval především Čez, když přidal 1,17% na 562 Kč. S mírnými zisky uzavřela Erste Bank (929 Kč +0,15%) a Komerční banka (911 Kč +0,28%).



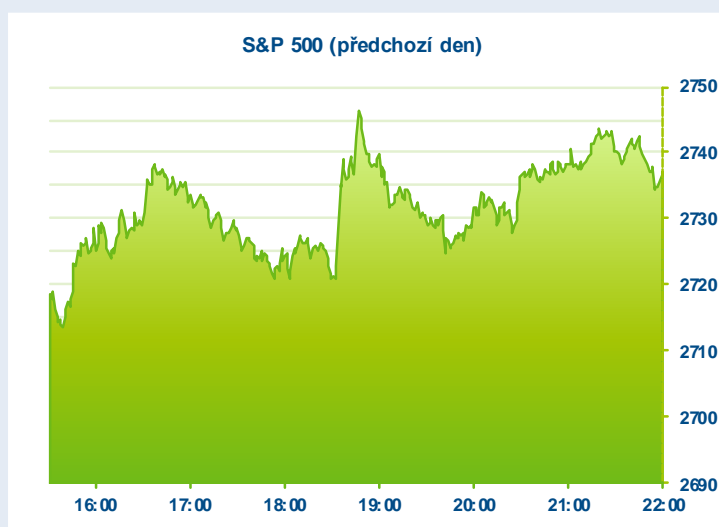
### Německo

Německý DAX začal páteční seanci v plusu, ve druhé polovině se však stočil do záporu a nakonec uzavřel mírně pod nulou, když oslabil o 0,11 %. Index táhly do záporu ztráty společností, které dělají vrásky na čele investorům již delší čas. Odepisovala technologická firma Infineon (IFX; -3,0 %) či agrochemická a farmaceutická společnost Bayer (BAYN; -1,5 %). Obě firmy tak nadále pokračují v klesajícím trendu. Oslabovala také automobilka Volkswagen (VOW3; -2,5 %). Firma dnes oznámila plány na investice do nových technologií v podobě elektromobilů, samořídících vozů apod. Celkově chce Volkswagen do roku 2023 investovat do těchto oblastí cca 44 miliard eur. O něco mírněji klesala další automobilka Daimler (DAI; -1,1 %). Na opačné straně indexu uzavřela společnost Deutsche Boerse (DB1; +4,2 %). Dařilo se také energetice RWE (RWE; +3,5 %) či firmám Merck (MRK; 2,2 %).



## USA

Americké indexy v závěrečné seanci týdne uzavřely smíšeně. Zatímco bluechipový Dow Jones si připsal 0,49 % a širší index S&P 500 taktéž mírně vzrostl (+0,22 %), technologický Nasdaq naopak oslabil (-0,15 %). Prudce klesaly zejména společnosti NVIDIA (NVDA; -19 %) či Nordstrom (JWN; -14 %), které ve čtvrtek po trhu reportovaly kvartální výsledky. U prvně zmíněné společnosti investory nepotěšila čísla pod konsensem trhu, ani slabší výhled. Nordstrom posléze sice předčil odhady analytiků na úrovni tržeb a ziskovosti, avšak slabší marže stáhly akcie prudce do záporu. Klesaly také např. firmy Activision Blizzard (ATVI; -4,9 %) a Advanced Micro Devices (AMD; -4,0 %), na kterou negativně dolehl slabší výhled společnosti NVDIDA. Nedařilo se ani sociální síti Facebook (FB; -3,00 %), jenž musí bojovat s dalším mediálním problémem, který odstartoval článek v NYT. Naopak včerejší propad dnešním skokovým růstem vymazala PG&E Corp (PCG; +38 %) poté, co kalifornský regulátor informoval, že si nedovede představit situaci, kdy by společnost nechal zbankrotovat v návaznosti na současné problémy.



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 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).