

### Očekávané události

#### USA:

- 15:00 Index cen domů FHFA (m-m) (září): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3

### Akciový výhled

Akcie vstoupily do posledního listopadového týdne na růstové notě. Investoři v Evropě včera vzali zavděk zprávami z Itálie, kde se tamní lídři nechali slyšet, že desetina sem, desetina tam (mluvíme o deficitu v rozpočtu) nehraje roli. V Evropě se tak v pondělí těšily největšímu růstu italské akcie a dařilo se všeobecně bankovním titulům. Otázkou zůstává, zdali nový cíl kolem 2,2% Brusel uspokojí, když práh jsou 2% a chce vidět především strukturální reformy. Rostla i Wall Street, i když po zavření trhu investoři zpozorněli, válka slov kolem cel totiž pokračuje (Trump v rozhovoru pro WSJ srazil především akcie AAPL). Při dnešním otevření otevře Evropa lehce v kladných číslech. Udržet růstové momentum ze včerejšího dne bude těžké a uvidíme, zdali se podaří udržet alespoň lepší sentiment. Z technického pohledu nyní hlavní indexy „dorazily“ do důležitého území, jež může snahy býků zastavit nebo se naopak „rozpoutá“ ta správná vánoční rally. Ale vše bude záviset na zprávách z G20 a z Evropy. Pražská burza v pondělí zaostávala za vývojem v zahraničí. Překvapením to bylo u Erste, jež zůstala pod 900 Kč a nekopírovala lepší sentiment na bankách. Budeme proto sledovat její vývoj v dalších dnech. Akcie ČEZu udržely 200 denní klouzavý průměr na úrovni 548 Kč. Výraznější nabídka je stále patrná na akciích O2.

| Futures             | Kurz           | Změna |        |        |        |
|---------------------|----------------|-------|--------|--------|--------|
| Nasdaq 100          | 6692,5         | 0,29  |        |        |        |
| DJIA                | 24666          | 0,27  |        |        |        |
| S&P 500             | 2677,25        | 0,27  |        |        |        |
| DAX                 | 11334          | -0,25 |        |        |        |
| Euro Stoxx 50       | 3161           | -0,22 |        |        |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W    | Q/Q    | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 21952,4        | 0,64  | 0,61   | -3,49  | -3,28  |
| Shanghai Composite  | 2574,68        | -0,04 | -4,72  | -5,63  | -23,20 |
| Hang Seng           | 26283,19       | -0,35 | 0,02   | -4,68  | -11,69 |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W    | Q/Q    | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 7081,85        | 2,06  | -2,29  | -10,87 | 2,80   |
| S&P 500             | 2673,45        | 1,55  | -2,30  | -7,00  | 2,73   |
| Dow Jones Ind. Avg. | 24640,24       | 1,46  | -3,04  | -4,46  | 4,59   |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W    | Q/Q    | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,1336         | 0,09  | -0,29  | -3,04  | -4,70  |
| EUR/CZK             | 25,928         | -0,01 | -0,07  | 4,07   | 6,99   |
| USD/CZK             | 22,863         | -0,09 | -0,37  | 0,88   | 1,94   |
| USD/JPY             | 113,56         | -0,03 | 0,72   | 2,14   | 2,22   |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W    | Q/Q    | Y/Y    |
| Zlato               | 1221,2         | -0,10 | -0,33  | 1,13   | -5,66  |
| Ropa                | 51,44          | -0,69 | -10,07 | -24,60 | -11,55 |

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

### Česká republika

Evropské indexy těžily ze zlepšeného sentimentu, když optimismus pramenil především z náznaků na ústupek italské vlády ohledně rozpočtových plánů. Zisky panevropského indexu Stoxx 600 se v průběhu dne pohybovaly výrazněji nad 1 %, na domácím trhu se optimismus však příliš neprojevil. Index PX sice dokázal uzavřít v kladných hodnotách, růst o 0,26 % je však pouze slabým odvarem vývoje v Evropě. Zobchodovaný objem byl na podprůměrné hodnotě a pouze lehce přesáhnul 350 mil. Kč. Erste Group je klasicky hodně citlivá na vývoj v sektoru, dnes byl však pravým opakem. Evropské banky táhly celý trh a rostly o více jak 2 %, Erste však uzavřela pouze s nepatrným ziskem o 0,2 % a společně s RaiffeisenBank patřily k nejslabším v Evropě. Výkonnost rakouských finančních titulů alespoň částečně zachraňovala pojišťovna VIG, která v Praze posílila o 1,07 %. Společnost bude v týdnu prezentovat svá kvartální data o hospodaření. ČEZ se po celý den držel v blízkosti hranice 550 Kč, nakonec zavíral silnější o 0,18 %. Jediný výraznější pohyb byl k vidění u akcií mediální CETV, kde se kurz posunul o 2,27 %. Akcie O2 vstupují do posledního týdne, kdy budou součástí indexu MSCI Czech Republic. Kurz v rámci dnešního dne mírně oslabil na 226 Kč a ztratil 0,22 %.

PX (předchozí den)



### Německo

Index Dax dnes uzavřel v plusu 1,57 %. Německý akciový index rostl ve všech segmentech. Nejsilnější růst zaznamenal v průmyslovém segmentu (+2,23 %) a finančním segmentu (+2,13 %). Naopak nejslabší růst zaznamenal sektor telekomunikace (+0,62 %) a segment materiálů (+1,21 %). Nejvýrazněji rosta společnost Covestro (ICOV; +5,1 %). Společnost bude pravděpodobně pokračovat v akvizicích za účelem lepší stability portfolia. Tato skutečnost je pravděpodobně vnímána velmi pozitivně ze strany investorů. Akcie Covestro hned v brzkých ranních hodinách posílily asi o 3,9 %. Třetí nejsilnější společností dnes byla Wirecard AG (WDI; +2,9 %), která společně se svojí partnerskou firmou Safety Tax Free, získaly významného klienta, německou společnost Faber-Castell, pro integraci čínských platebních řešení. Významně posílila také společnost Allianz (ALV; +2,8 %). Společnost Barclays upravila své doporučení na overweight from equal-weight. Cílová cena byla zvýšena na 225 euro z původních 210 euro. Analytici zvýšili svůj odhad roční cílové ceny akcie o 2 % za poslední tři měsíce. Roční odhad cílové ceny tak vzrostl z 175 euro na 240 euro..

DAX (předchozí den)



## USA

Americké akciové indexy si v pondělní seanci připsaly silné zisky a výrazně tak umazaly ztráty z minulého týdne. Nejvíce posílil technologický Nasdaq, končí silnější bezmála o 2%, tradiční index Dow Jones a širší index S&P vykazaly přibližně 1,5% růst. Trhům svědčily pozitivní zprávy o maloobchodních prodejkách během Dne díkůvzdání, černého pátku a navazujícího víkendu, které dle odhadu spol. Adobe Analytics meziročně vzrostly u internetových prodejů o silných 25%, v kamenných prodejnách pak meziročně stagnovaly, resp. mírně poklesly. Dneškem 5denní nákupní horečka vrcholí v podobě tzv. „Cyber Monday“. K zvednutí investorské nálady přispěl i pozitivní vývoj v Evropě - italský kabinet naznačil možné ústupky ohledně rozpočtového deficitu pro příští rok, aby se Itálie vyhnula možným sankcím ze strany EU. Optimismus byl současně podpořen víkendovým schválením brexitové dohody na úrovni Evropská Unie vs. Velká Británie. Británii ale brzy čeká těžší zkouška, a to prosazení smlouvy v tamním parlamentu. Všechny segmenty indexu S&P500 dokázaly uzavřít v kladném teritoriu. Přes 2% posílil sektor zbytných statků, informační technologie a banky. Umírněné zisky pak přinesly defenzivní sektory. Po sérii propadů uzavřela v kladném ropa, a to na 51,7 USD/b, tj. se ziskem 2,5%. Naopak zemní plyn ztratil 1,8% s posunem na 4,23 USD/mmbtu. Mírné ztráty a tedy růst tržních výnosů zaznamenaly dluhopisy. Takřka beze změny končily drahé kovy. V čele růstu dnes figuroval prodejce statků každodenní spotřeby Newell Brands (NWL +8,2%), a to pravděpodobně díky jmenování nového CFO Ch. Petersona, který dříve působil na pozici COO u Revlonu, v rámci naplňování podnikového zrychleného transformačního plánu. Nejhůře si naopak stál výrobce polévek Campbell Soup (CPB -3,3%). Investoři patrně nelibě nesli jmenování 2 nových členů představenstva, hájící zájmy aktivistického investora D. Loeba skrze spravující hedge fond Third Point, který drží v Campbell Soup 7% podíl.

S&P 500 (předchozí den)



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 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).