

## Očekávané události

### Česká republika:

10:00 Běžný účet platební bilance (říjen): očekávání trhu: 11,00 mld., předchozí hodnota: -2,99 mld.

### Německo:

09:30 Index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 51,7, předchozí hodnota: 51,8

### Eurozóna:

10:00 Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 51,8, předchozí hodnota: 51,8

### USA:

14:30 Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (listopad): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,8 %

15:15 Průmyslová produkce (m-m) (listopad): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %

15:45 Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 55,3

16:00 Podnikové zásoby (říjen): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,3 %

## Akciový výhled

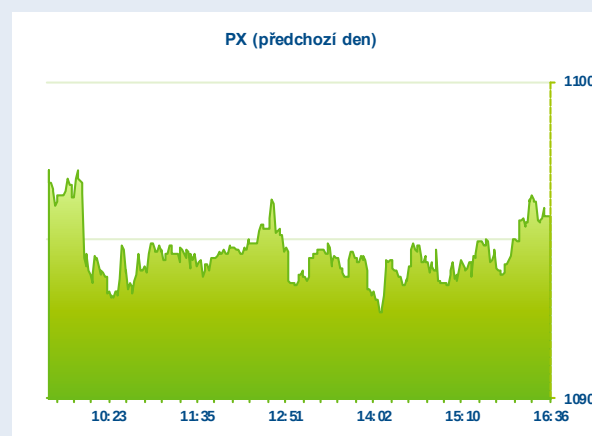
Slabší makrodata z Číny za listopad (maloobchodní tržby, průmyslová produkce) nepomohly křehkému sentimentu na trzích. Asie tak přes noc klesala a futures na zámoří (-0,7%) i Evropu (-1%) tak naznačují pro indexy úvodní ztráty. Tento týden se přitom hlavní trhy snažily pomalu napravovat předchozí poklesy. Z technického pohledu se na Wall Street podařilo uhájit nejdůležitější hladiny podpory, ale stále se indexy nedokážou „odlepit“ do bezpečnějších úrovní. Aktuálně považujeme území na indexu SP500 mezi 2630-2605 body za zásadní pro další krátkodobý vývoj. ECB včera na svém zasedání ničím nepřekvapila, snížila podle očekávání odhad růstu HDP i inflace. Bankovnímu sektoru nepomohlo ani uklidnění situace v Itálii. A zdá se, že bez participace bank se indexy neodrazí směrem vzhůru. V Praze se index PX včera v samotném závěru nedokázal udržet nad 1030 body. „Vinikem“ byla především Erste (-1,7%) a dnes tak nelze vyloučit, že její akcie mohou testovat minima pod 820 Kč. Technickou podporu pro akcie Erste lze nalézt mezi 810-800 Kč. S růstem povolenek se naopak ČEZ obchoduje nad 545 Kč (+1%) jeho dalšímu růstu brání jen současný sentiment. Sledovaná bude také Moneta, kde se včera objevily ceny pod 75 Kč. Celkově budeme sledovat, nakolik se index PX udrží v dohledu 1030 bodů. V negativním případě „hrozí“ jeho přiblížení metě 1000 bodů, ale ani to bychom nepovažovali za špatný signál, většina akcií v Praze se obchoduje na atraktivních úrovních.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |        |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|
| Nasdaq 100          | 7409           | 0,14  |       |       |        |
| DJIA                | 26487          | 0,02  |       |       |        |
| S&P 500             | 2889,25        | 0,03  |       |       |        |
| DAX                 | 11973          | 0,02  |       |       |        |
| Euro Stoxx 50       | 3312           | -0,03 |       |       |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 23506,04       | 0,16  | -3,20 | 6,43  | 13,43  |
| Shanghai Composite  | 2720,99        | 0,00  | -2,16 | -3,34 | -19,36 |
| Hang Seng           | 26305,53       | 0,51  | -3,51 | -8,77 | -7,60  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 7738,02        | 0,03  | -3,27 | -0,23 | 17,60  |
| S&P 500             | 2880,34        | -0,14 | -1,47 | 3,45  | 13,19  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 26430,57       | -0,21 | -1,28 | 6,68  | 16,12  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,1499         | 0,09  | 0,19  | -1,49 | -2,61  |
| EUR/CZK             | 25,809         | 0,01  | 0,17  | 1,07  | 2,45   |
| USD/CZK             | 22,445         | -0,04 | 0,35  | -0,49 | -0,24  |
| USD/JPY             | 112,98         | 0,04  | -1,35 | 0,88  | 0,48   |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Zlato               | 1190,5         | 0,14  | -0,80 | -4,33 | -7,86  |
| Ropa                | 74,66          | -0,20 | -2,02 | 8,48  | 45,81  |

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

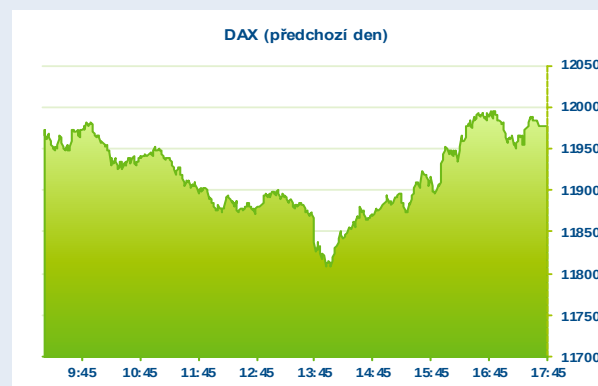
### Česká republika

Pražská burza neudržela denní zisky a nakonec měřeno indexem PX oslabila o -0,15% 1 029 bodů. Nedařilo se především Erste Bank, která uzavřela poblíž letošních minim na 827 Kč (-1,71%). Klesaly taktéž akcie Moneta Money Bank (75 Kč -1,05%) a pojišťovna Vig (550 Kč -0,27%). Z menších emisí propadl Pegas o -0,92% na 862 Kč. Naopak v kladném teritoriu uzavřel Čez, který posílil o 1,02% na 546 Kč s největším objemem 193 mil. Kč, když v průběhu dne atkoval psychologickou hranici 550 Kč. Pomohl růst evropských utilit, které přidávaly druhým dnem. Se ziskem uzavřely rovněž akcie O2 (242 Kč +0,41%), Cme (0,27% a mírně i Komerční banka (886 Kč +0,06%).



### Německo

Německý akciový index DAX zakončil dnešní seanci se ztrátou 0,04 %. Do zelených čísel jej dnes suverénně táhl sektor „utility“, ve kterém obě energetické firmy (RWE, E.ON) výrazně posílily. Součet ztrát dnešní seance převýšil zisky, a tak mezi sektory, které dnes nejvíce oslabily patří například sektor nemovitostí (VNA; -1,20 %), anebo sektor komunikace (DTE; -0,76 %). Nejúspěšnější společností dnes byla společnost BMW a energetická firma RWE (RWE), která připsala 1,90 % na hodnotu 19,59. RWE posílila po 13. hodině odpolední o 1,93 % bezprostředně po tom, co společnost oznámila, že se chystá převést prioritní akcie (akcie bez hlasovacího práva) na běžné akcie (akcie s hlasovacím právem). Převedení akcii je plánováno v poměru 1:1. Dnešní low firmy bylo na 19.21 (09:02) a high na 19.74 (13:20). Dnešní nejztrátovější společností byla Covestro (ICOV), firma vyrábějící polymery, která odepsala 2,63 % na hodnotu 43,66. V 8:01 vyšla zpráva, že HSBC snižuje výhled zisků evropských chemických společností, které reflektují nižší výhled růstu z důvodu možných makroekonomických tlaků v letech 2019 a 2020. Covestro oslabovala velkou část dnešní obchodní seance. Dnešní low firmy 45.54 v 17:04 a high 45.22 v 09:05. Druhou firmou, která dnes nejvíce oslabila je Fresenius SE (FRE). Společnost v 9:30 začala výrazně oslabovat a během takřka 30 minut ztratila 3,67 %. Nakonec z dnešní obchodní seance vyšla se ztrátou 2,38 %.



## USA

Americké akcie zažívají prozatím nevýrazný týden s dosavadním růstem indexu S&P zhruba o 0,5%. Dnešní open sliboval vylepšení této bilance s růstem o 0,4%, nicméně s přibývajícím časem se pozitivní nálada vyčerpala a indexy postupně mířily dolů. Nakonec však nejširší index S&P jen těsně neuhájil zelenou barvu a kosmeticky klesl. V nejširším indexu klesalo více než 2/3 firem a byla vidět opatrnost na menších titulech. I nadále svět ostře sleduje zprávy z obchodní války USA-Čína. Dnes se propíraly čínské nákupy americké sójy, kde se ukazuje, že jsou bedlivě dojednávány na nejvyšších místech. Jisté ochlazení přineslo pro světovou ekonomiku i zasedání ECB, ze kterého vyplynula opatrnost s výhledem růstu ekonomiky starého kontinentu. Mírně pozitivně byly přijaty zprávy z trhu práce, kde nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti vyšly pod odhady. S obavami i nadále Amerika sleduje konflikt Kanady s Čínskou společností Huawei. V Číně se pohřešují dva kanadští občané. Nejslabším sektorem byl sektor základních materiálů následovaný sektorem zbytné spotřeby. Na opačném pólu byly akcie utilit a realitních firem. Skokanem dne jsou akcie konglomerátu General Electric, kde po 2,5 letech negativního doporučení změnila banka JP Morgan doporučení na neutral. Blíží se obrát ve vývoji akcií těžce zkoušeného bývalého giganta? Jedním z propadlíků dne je maloobchodní prodejce sportovního oblečení Under Armour, který na prvním investorském dni od roku 2015 odhalil mírnou skepsi směrem k výhledu růstu zisku (rozšířil range směrem dolů) a slabý, jednociferný odhad tržeb pro roky 2020-2023 na klíčovém americkém trhu. Po zasedání ECB prudce oslabilo EUR, nicméně aktuálně na páru s dolarem ztrácí již jen desetinku procenta. Ropa (CL) dnes udělala výlet pod 50,5 dolaru za barel, aktuálně ale o 1,66% roste.

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 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 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).