

Očekávané události

Německo:

10:00 **Index IFO podnikatelského klimatu** (prosinec): očekávání trhu: 101,7, předchozí hodnota: 102,0

10:00 **Index IFO očekávání** (prosinec): očekávání trhu: 98,4, předchozí hodnota: 98,7

10:00 **Index IFO hodnocení současných podmínek** (prosinec): očekávání trhu: 105,0, předchozí hodnota: 105,4

USA:

14:30 **Započatá výstavba** (listopad): očekávání trhu: 1226 tis., předchozí hodnota: 1228 tis.

14:30 **Počet nově vydaných stavebních povolení** (listopad): očekávání trhu: 1260 tis., předchozí hodnota: 1263 tis.

Akciový výhled

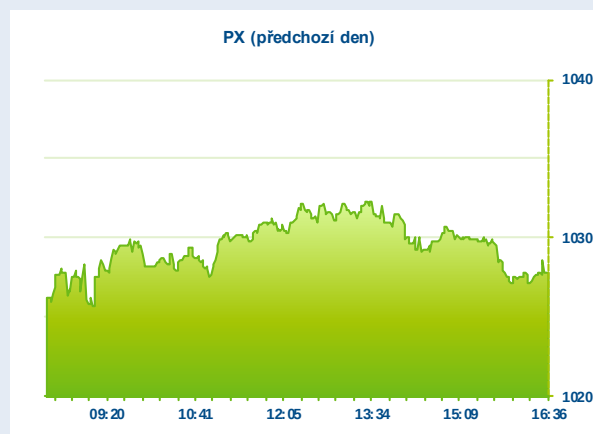
Ačkoliv je prosinec, měsíc většinou akciím zaslíbený, letos tomu je jinak. Stalo se teprve po šesté za posledních 100 let, kdy indexy v zámoří dosáhly svých ročních minim v průběhu posledního měsíce roku (naposledy v roce 2000). Překvapivý je i rychlý -9% propad v USA za posledních 14 dní. A důvod přitom není příliš zřejmý... Registrujeme přitom řadu indikátorů sentimentu i přeprodanosti, které v uplynulých letech indexy registrovaly při svých obchodních dnech. Ale dá se letos vůbec spolehnout na něco normálního a obvyklého? Zdá se, že dojezd letošního roku bude mít ve svých rukou šéf amerického FEDu, který investorům zítra sdělí svoje poselství, jež by mohlo mít přesah do roku následujícího. Volatilita (doufejme, že i druhým směrem) by tak mohla pokračovat i ve druhé části týdne. Dnes se tedy Evropa probudí do červeného rána, futures však naznačují umírněný pokles kolem -0,3%. Můžeme tak doufat, že Evropa snad má svoje letošní minima za sebou. V Praze si vede v posledních dnech dobře ČEZ díky růstu cen povolenek k letošním maximům. U Erste budeme sledovat úroveň mezi 800-810 Kč, jež by měly být pro titul slušnou podporou.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	6470,5	0,07			
DJIA	23683	0,05			
S&P 500	2553,25	0,03			
DAX	10708,5	-0,69			
Euro Stoxx 50	3043	-0,62			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21115,45	-1,82	1,35	-6,88	-4,64
Shanghai Composite	2576,65	-0,82	0,52	-2,03	-20,46
Hang Seng	25808,25	-1,07	1,30	-3,14	-9,57
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	6753,73	-2,27	-3,80	-14,46	-2,64
S&P 500	2545,94	-2,08	-3,48	-11,87	-4,85
Dow Jones Ind. Avg.	23592,98	-2,11	-3,40	-9,47	-4,29
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1342	-0,04	0,25	-2,77	-3,73
EUR/CZK	25,766	0,00	-0,58	4,19	4,18
USD/CZK	22,706	-0,03	-0,34	1,35	0,32
USD/JPY	112,55	-0,24	-0,72	0,18	0,02
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1246,1	-0,17	0,27	3,97	-1,39
Ropa	49,49	-1,41	-4,57	-28,91	-13,54

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

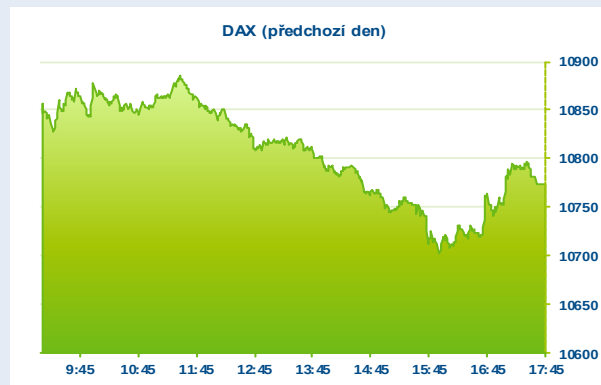
Česká republika

Západoevropské trhy v úvodu týdne poměrně silně ztrácely, nicméně pražská burza relativně odolala, když měřeno indexem PX klesla o mírných -0,05% na 1 027 bodů. Hlavní podíl na stabilním vývoji v Praze měl Avast (79 Kč +3,27%), který po mírném navýšení cílové ceny od Morgan Stanley korigoval ztráty z minulého týdne. Díky růstu emisních povolenek a ceny el. energie si mírně polepšil i Čez (552 Kč +0,36%) při nejvyšším denním objemu 86 mil. Kč. Bez výraznější změny zakončila Moneta Money Bank (+0,07%), na vyšší úrovni se posunul Pegas (874 Kč +0,46%). Naopak zbytek trhu klesal. Pojišťovna Vig si odepsala -1,84% na 534 Kč, což jsou nová dvouletá minima. Erste Bank oslabila -0,43% na 826 Kč a Komerční banka klesla o -0,22% na 888 Kč. Akcie O2 ztratily -0,62% na 241 Kč a Cme odevzdalo -0,82%.



Německo

Německý DAX vstoupil do týdne poklesem 0,7 % a na 10 789,61 bodech. Nahoru ho táhly komunikační služby (+0,86 %) a sektor zdravotní péče (+0,36 %). Do červených čísel ho tlačil sektor utilit (-2,09 %), informačních technologií (-1,26 %) nebo například spotřební sektor (-1,2 %). Kladně ukončila pondělní seanci například společnost Deutsche Telekom (DTE; +0,9 %). Jedním z důvodů tohoto růstu může být zvýšené doporučení od analytika společnosti New Street Research na neutral z reduce. Pod nulu se v pondělí dostala firma Adidas (ADS; -4,5 %), kde mohou akcie potenciálně klesat jako odpověď na výsledek hospodaření společnosti Asos. Dále ukončila dnešní obchodování poklesem například společnost E.ON (EOAN; -2,9 %). Tu by mohlo dle analytika Jefferies negativně ovlivnit ukončení plánované fúze firmy SSE Energy Services s maloobchodním podnikem firmy Innogy ve Spojeném království. Pokles akcií firmy Lufthansa (LHA; -2,5 %) by mohl být další reakcí na kauzu s ženou z Louisiany, která byla poraněna notebookem, který spadl z prostoru na příruční zavazadla.



USA

Americké akcie pokračují ve ztrátové šňůře. Index S&P 500 sice kolem šesté hodiny ztráty vymazal, nyní se však obchoduje ještě níže než v úvodu. Trhu se tak nedaří setřást obavy z minulého týdne ohledně vládní krize v USA a slabého ekonomického výhledu v Číně. Částečně se zelenal finanční sektor (-0,4 %), i mezi jeho tituly však nyní převládá červená. Největší ztráty zaznamenávají defenzivní sektory realit (-2,6 %) a utilit (-2,5 %). Z jednotlivých titulů nejvíce ztrácí Xerox (XRX) poté, co agentura Moody's snížila úvěrový rating z posledního investičního stupně a zařadila jeho dluhopisy mezi junk bondy kvůli nejasnému výhledu tržeb na pozadí slábnoucí poptávky po kopírákách a tiskárnách. Následuje tak srpnový report agentury Fitch. Agentura S&P by měla rating aktualizovat v blízké době. Snížené doporučení na „neutral“ z „buy“ od Bank of America pro změnu sráží akcie producenta obalů Westrock. Analytici tak reagují na slabší listopadová data o sektoru. Zítra začíná zasedání centrálních bankéřů amerického Fedu, na kterém prezident Trump nenechá nit suchou. „Je k neuvěření, že navzdory velmi silnému dolaru a prakticky žádné inflaci, okolnímu světu v rozkladu, Paříži v plamenech a slábnoucí Číně Fed byt' jen zvažuje další zvýšení sazeb,“ tweetnul dnes ráno. Podle trhu je však o zvýšení sazeb na konci zasedání 19. prosince téměř rozhodnuto – trh ho od září započítává s přibližně 75% pravděpodobností, aniž by se nechal ovlivnit turbulencemi. Otazníky tak visí především nad příštím rokem.

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 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).