

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (listopad): očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- 10:00 Běžný účet platební bilance (říjen): očekávání trhu: 12,60 mld., předchozí hodnota: 7,66 mld.

#### Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů Markit/BME (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 44,6, předchozí hodnota: 44,1

#### Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 47,3, předchozí hodnota: 46,9

#### USA:

- 14:30 Newyorský výrobní index (prosinec): očekávání trhu: 4,0, předchozí hodnota: 2,9
- 15:45 Index nákupních manažerů Markit (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 52,5, předchozí hodnota: 52,6
- 16:00 Index realitního trhu NAHB (prosinec): očekávání trhu: 70, předchozí hodnota: 70

### Akciový výhled

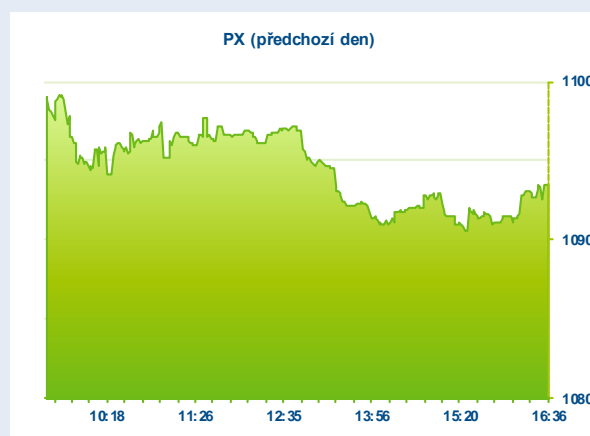
Akciové trhy v Evropě dle indikací futures v úvodu posílí (+0,6%). Wall Street aktuálně naznačuje růst kolem +0,3%, v pátek přitom zámoří uzavíralo na kladné nule. Dlouho očekávané oznámení dohody mezi USA a Čínou, tzv. fáze „jedna“ bylo zřejmě investory započítáno. Asie toho přes noc příliš nepředvedla, Japonsko mírně ztratilo -0,2%, naopak Čína se zvedla +0,6%. Lepší než očekávaná makročísla z Číny (průmyslová produkce, maloobchodní tržby) naznačily stabilizaci jejich ekonomiky. Pražská burza v pátek uzavírala lehkým posílením +0,15% na 2067 bodech (PXTR). Dnes bychom čekali pokus o růst na titulech, které v pátek ztrácely (ČEZ, Erste). Celkově budeme v dalších dnech sledovat, jak si povede americký index SP500 u mety 3200 bodů, jež si nezadržitelně přibližuje, ale kde na druhou stranu leží potenciální technická rezistence.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	8522	0,33			
DJIA	28177	0,03			
S&P 500	3180,25	0,26			
DAX	13332	0,45			
Euro Stoxx 50	3747	0,54			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	23952,35	-0,29	2,86	9,25	10,12
Shanghai Composite	2984,39	0,56	1,91	-2,10	12,67
Hang Seng	27596	-0,33	4,49	1,22	4,39
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8734,88	0,20	0,91	6,83	23,54
S&P 500	3168,80	0,01	0,73	5,37	19,55
Dow Jones Ind. Avg.	28135,38	0,01	0,43	3,36	14,38
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1146	0,24	0,76	1,33	-1,76
EUR/CZK	25,488	0,11	-0,87	-2,71	0,66
USD/CZK	22,863	-0,10	-0,14	-1,39	-1,08
USD/JPY	109,39	0,03	0,77	1,17	-3,04
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1479,9	0,09	1,17	-1,65	18,56
Ropa	59,9	-0,13	1,66	-4,42	19,32

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

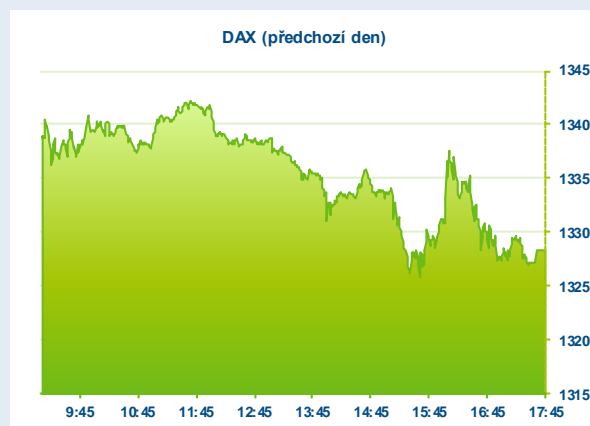
### Česká republika

Západoevropské burzy otevřely dnešní seanci se silnými přírůstky, když investoři příznivě přijali jednoznačné vítězství konzervativní strany ve volbách v Británii. Odpoledne se sentiment zhoršil poté, co zazněly pochybnosti ohledně obchodní dohody USA s Čínou. Nicméně to později Čína částečně dementovala a oznámila, že na první fázi dohody panuje shoda. Pražská burza v průběhu seance atakovala hranici 1 100 bodů, avšak nakonec zakončila na nižší úrovni 1 093 se ziskem 0,15%. Dařilo se akciím Avast (133 Kč +1,53%) a Stock Spirits (+2,12%) s oceněním nad 62 Kč, když u obou emisí obchodovaných primárně v Londýně pomohlo i posílení britské libry. Moneta Money Bank se zvedla o 1,02% s denním maximem až nad 85 Kč, po oznámení převzetí stavební spořitelny a hypoteční banky Wüstenrot. Komerční banka potom si polepšila o 0,50% na 804 Kč. Naopak denní téměř 1% zisk neudržela Erste Bank a nakonec oslabila o -1,09% na 833 Kč. Mírně klesly akcie Čezu (504 Kč -0,20%) a rovněž pojišťovny Vig (649 Kč -0,15%). Philip Morris nepokračoval v růstové sérii z tohoto týdne a stagnoval u 15 240 Kč po zprávě, že MF chce navyšovat zdanění tabáku i v dalších letech. Za celý týden registruje pražská burza nepatrný přírůstek 0,2%.



### Německo

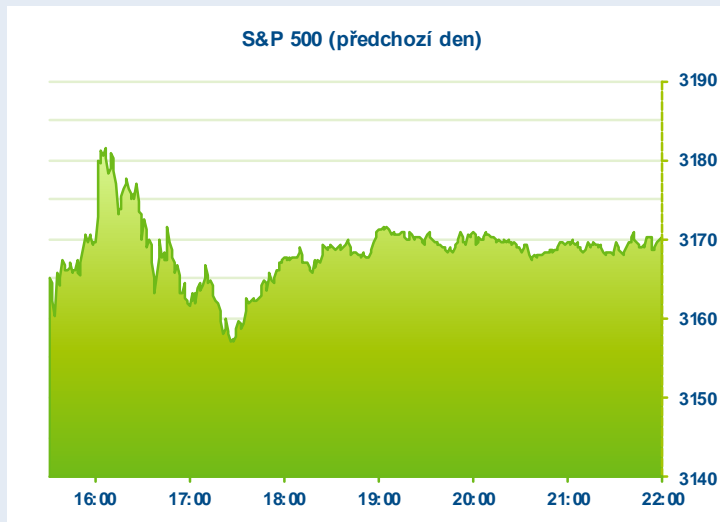
Index DAX si připsal 0,38 % na 13271,68 b. Páteční obchodní seance se nesla v rytmu obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou. Evropské akcie navázaly na ty asijské a připisovaly si ráno slušné zisky po zprávě deníku Wall Street Journal. Podle jeho anonymních zdrojů se prezident Trump chystal podepsat první fázi obchodní dohody a uvalení nových tarifů bylo odvráceno. Během dne optimismus lehce ochládal, závěr přinesl chaos. Trump totiž tweetnul, že zpráva deníku je fake news, načež akcie v USA i Evropě začaly klesat. Poté se objevila zpráva deníku Bloomberg, která citovala čínského viceprezidenta, že bylo dosaženo k pokroku, což nakonec (opět na Twitteru) potvrdil i Trump. S největšími zisky uzavřel Volkswagen (VOW3; +2,2 %) a Infineon (IFX; +1,8 %). Nedařilo se výrobcům leteckých motorů MTU Aero Engines (MTX; -2,3 %) a především Henkelu (HEN3; -3,9 %). Ten podruhé od srpna snížil svůj výhled na rok 2020 – od tržeb očekává 0-2% růst a meziročně nižší, 15% EBIT marži. Podle analytiků se snaží „vyčistit stůl“, než se od Nového roku ujme vedení finanční ředitel Carsten Knobel.



## USA

Závěr týdne na zámořských trzích byl jednoznačně pod taktovkou zpráv okolo obchodní dohody mezi USA a Čínou, resp. její částečné verze. Ty měly v průběhu dne protichůdný charakter, když nejprve americký prezident D.Trump popřel včerejší zprávy o dohodě a zchladil optimismus investorů, který byl ještě umocněn pozitivním výsledkem britských voleb s kladnou reakcí na evropských trzích. Následně ale oficiální prohlášení o nalezení shody obou táborů a potvrzení neuvalení dodatečných cel s účinností od 15. prosince posunuly americké indexy na vyšší úroveň a nakonec vykázaly symbolické zisky. Širší index S&P500 a technologický Nasdaq dnešním pohybem opět pokořily historická maxima. Zbývá finální formalizace dohody a podpis hlavních protagonistů. Stávající cla ale zůstávají v platnosti, a to pravděpodobně až do doby dosažení úplné obchodní dohody. Vedle mírného růstu indexů se po včerejším výrazném oslabení do popředí zájmu vrátily i bezpečné přístavy. Solidně zpevnily dluhopisy napříč splatnostmi, když výnos 10letého vládního bondu klesl na 1,82% ze včerejších 1,9%. Na pozadí poklesu tržních sazeb tak dnes v čele růstu logicky figurovaly na úroky citlivé – dividendové - utility (+0,8%). Slušně si vedly i drahé kovy v čele se zlatem, posilující o 0,5% na 1477 USD/oz. Ze zajímavých sektorových pohybů dnes vedle utilit zmiříme i více než 0,3% růst informačních technologií, dopomáhající technologickému indexu Nasdaq k novým maximům. Naopak se nedařilo těžbařům základních surovin (-0,8%). Navzdory růstu ceny ropy (WTI se ziskem přes 1% balancovala u hladiny 60 USD/b.) oslabily i energie (-0,9%). Z individuálních pohybů vypíchneme elektrárenskou spol. PPL Corp. (PPL), jejíž akcie zpevnily o více než 6% v návaznosti na výsledky voleb v Británii, které odvrátily hrozbu (nuceného) převzetí britských aktiv společnosti v případě vítězství opozice. V popředí figurovala i softwarová spol. Adobe (ADBE +3,9%) po slušném výsledkovém reportu. Naopak v čele poklesů se nachela kosmetická spol. Coty (COTY -5,1%) po sníženém cíli od Well Fargo na 12 USD z předchozích 13 USD.

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 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 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).