

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 0,9 %

#### USA:

- 14:30 Index výrobní aktivity filadelfského Fedu (leden): očekávání trhu: 43985, předchozí hodnota: 0,3
- 14:30 Index importních cen (m-m) (prosinec): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 14:30 Index importních cen (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -1,3 %

### Akciový výhled

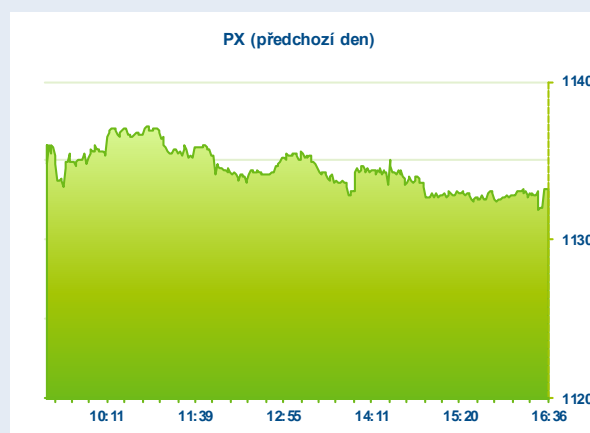
Americké indexy včera zakončily v kladném teritoriu poté, co byla podepsána první část obchodní dohody mezi USA a Čínou. Index S&P tak dosáhl nového historického maxima a v průběhu seance se těsně přiblížil k metě 3 300 bodů. Asijské trhy dnes zaregistrovaly smíšené výkony a západoevropské burzy se připravují na openy bez výraznějších změn. Futures na Dax aktuálně přidává mírných 0,15%. Pražská burza včera po pěti růstových seancích v řadě korigovala a odepsala -0,53%. Tahounem poklesu byl především finanční sektor, který byl zasažen výprodeji bankovních titulů v Evropě. Silnější prodejní objednávka potom je už dva dny na Komerční bance. Nicméně dnes by mohlo dojít na pražské burze ke stabilizaci a index PX by mohl část včerejších ztrát umazat. V pokračující výsledkové sezóně bude dnes v USA reportovat další banka a to Morgan Stanley.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	9082,5	0,25			
DJIA	29076	0,16			
S&P 500	3299,75	0,18			
DAX	13447	0,23			
Euro Stoxx 50	3764	0,21			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	23933,13	0,07	1,45	7,70	16,35
Shanghai Composite	3074,08	-0,52	0,75	3,31	20,22
Hang Seng	28794,5	0,07	2,44	8,56	7,24
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	9258,70	0,08	1,42	13,62	31,82
S&P 500	3289,29	0,19	1,11	9,80	26,01
Dow Jones Ind. Avg.	29030,22	0,31	0,99	7,42	20,63
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1144	-0,04	0,35	0,20	-2,22
EUR/CZK	25,088	0,03	-0,96	-2,53	0,44
USD/CZK	22,505	0,13	-0,57	-2,40	-1,74
USD/JPY	109,97	0,08	0,41	1,21	0,81
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1553,2	-0,05	-0,07	3,95	20,05
Ropa	58,23	0,67	-2,07	7,74	10,64

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

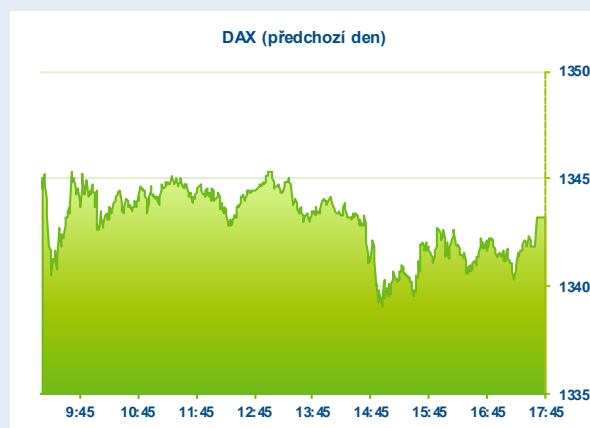
### Česká republika

Po pěti růstových seancích v řadě došlo na pražské burze k výběru krátkodobých zisků a index PX oslabil o -0,53% na hodnotu 1 133. V Evropě byl nejhorší finanční sektor, což se negativně projevilo na vývoji rakouských emisí. Erste Bank tak oslabila o -1,93% na 843 Kč a pojišťovna Vig odevzdala -1,37% na 647 Kč. Tuzemské banky se vyvíjely smíšeně. Komerční banka se dostala pod prodejní tlak, který částečně započal už včera a dnes odepsala -1,82% na 810 Kč při největším denním objemu 163 mil. Kč. Naopak Moneta Money Bank dokázala posílit o 0,59% s oceněním blížícím se k 85 Kč. Čtyřdenní růstovou šňůru přerušil Čez a dnes odevzdal -0,67% na 520 Kč. Nedařilo se taktéž menším emisím, když Pegas klesl o -1,41% pod 700 Kč na závěrečných 698 Kč a Kofola si pohoršila o -1,37% na 276 Kč. Avast po včerejší stagnaci se vydal opět vzhůru a růstem o 1,95% na 157 Kč poslal svá historická maxima výše.



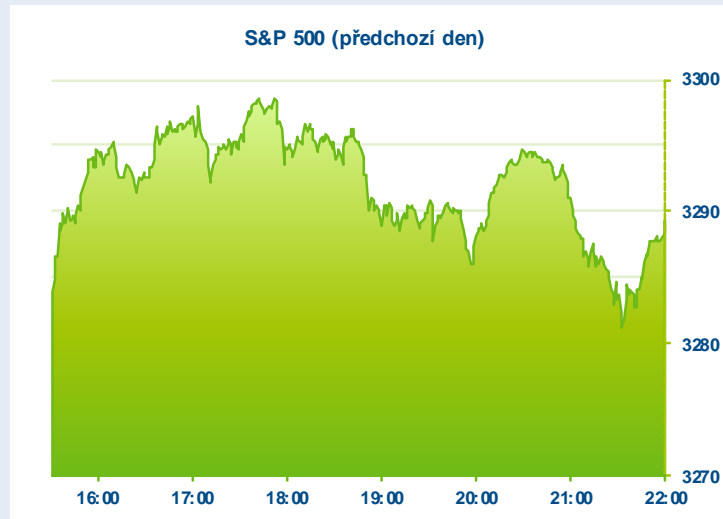
### Německo

Na trzích je stále cítit napětí před podepsáním obchodní dohody mezi USA a Čínou a zveřejnění jejích veškerých detailů. Podle včerejších informací však nebude obsahovat výrazné snižování celních sazeb ani u jednoho z ekonomických hegemonů. Klid zbraní by však přinést měla, protože podle dosavadních informací se v ní obě země zavážou, že nebudou nadále navyšovat celní sazby. Na otázku americko-čínských obchodních vztahů v historii reagovaly citlivě tituly výrobců aut a výrobců polovodičů, které dnes vedou příčkam největších ztrát na frankfurtské burze. Podle analytiků má na to vliv i samotná pasivita investorů, kteří neklidně vyčkávají na přesné detaily obchodní dohody. Daimler (DAI) momentálně odepisuje 2,5 %, BMW (BMW) pak 1,5 % a Covestro (ICOV) ztrácí 0,9 %. Akcie Volkswagenu (VOW3) snižují svoji cenu o 1,4 %. U tohoto výrobce automobilů se však pokles pojí i s prohlášením polského regulátora, který v rámci skandálu manipulace se SW vykazujícím emise CO2 uložil Volkswagenu pokutu ve výši 120,6 mil. PLN, tedy v přepočtu za 31,8 mil. USD. Jedná se tak o rekordně vysokou pokutu za klamání spotřebitele na území Polska. Nejvíce dnes posílily cenné papíry jako MTU Aero Engines (MTX; + 2,1 %). Rostl ale Wirecard (WDI), jehož akcie připsaly 1,9 %. Platební společnost dnes uvedla, že hodlá úročit klientská depozita uložená na svých účtech 0,75% sazbou, a to do objemu prostředků ve výši 10 tis. EUR.



## USA

Po předchozí klidnější pondělní seanci se americké indexy pohybovaly v kladném teritoriu a index Dow Jones si připsal 0,31% a širší S&P 500 se pohyboval také se ziskem 0,19%. Investoři byli však opatrní, protože podle čerstvých zpráv zůstanou stávající americká cla na čínské zboží z velké části v platnosti a to až do amerických prezidentských voleb v listopadu. Podle dostupných zpráv Trumpova vláda sepisuje také nová pravidla, díky kterým by šlo zablokovat další vývoz čínské telekomunikační firmě Huawei Technologies a to konkrétně, pokud americké komponenty budou tvořit více než 10% hodnoty produktu. Po podpisu dohody obě země sice na sebe budou uplatňovat cla, ale již by neměly vůči sobě zavádět nové obchodní překážky a současně by se mělo rozběhnout jednání o dalších fázích ukončování obchodní války, které by měly vést k rušení cel. Čína se dnes s velkou pravděpodobností zaváže k výraznému navýšení dovozů amerických výrobků, zemědělských plodin, služeb a také energií. Ústředním bodem dohody je také příslib Číny ohledně navýšení dovozu ze Spojených států o 200 mld. USD v průběhu dvou let.



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).