

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (říjen): očekávání trhu: -13,5 mld., předchozí hodnota: -13,9 mld.
- 09:00 Průmyslová výroba (y-y) (bez sezónního očištění) (říjen): očekávání trhu: 7,2 %, předchozí hodnota: 8,3 %
- 09:00 Stavební výroba (y-y) (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,7 %
- 10:00 Devizové rezervy (listopad): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$130,5 mld.

Německo:

- 08:00 Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (říjen): očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: 2,6 %

Eurozóna:

- 11:00 Zaměstnanost (y-y) (3Q - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,7 %
- 11:00 HDP (y-y) (sezónně očištěno) (3Q - konečný): očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %

USA:

- 14:30 Produktivita mimo zemědělství (3Q - konečný): očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 14:30 Jednotkové náklady na práci (3Q - konečný): očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (2. prosince): očekávání trhu: -3418 tis., předchozí hodnota: -12581 tis.

Akciový výhled

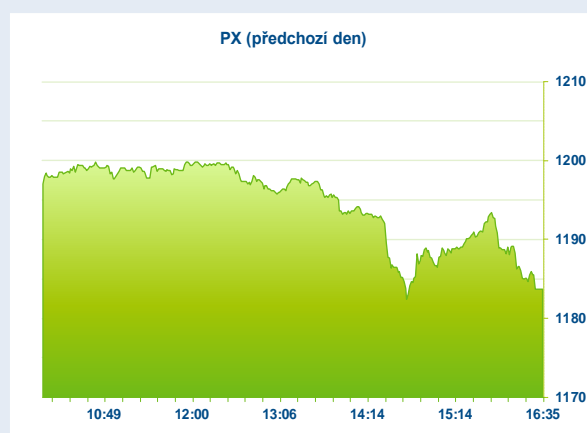
Evropské akcie budou ves středu ráno otvírat s mírně ztrátovou „tendencí“. Na Wall Street včera akcie klesaly po 4. v řadě, index SP500 oslabil -1,4% na 3941 bodů. Nyní zámořské futures vykazují minimální změny. Vývoj v posledních dnech ovlivňují obavy investorů z ekonomického vývoje (recese) a proto přistoupili k vybírání zisků po růstech od krátkodobých minim ze září a října. Přes noc tentokrát oslabila také Asie, indexy ztrácely do -1%. Pražská burza v úterý uzavírala na úrovni 1184 bodů (-1,6%) u indexu PX. Domácí trh má přitom technickou hladinu 50 denního klouzavého průměru na 1190 bodech. Zde bychom nyní směrem k 1180 bodům čekali pokus o konsolidaci. Hlavní tituly (ČEZ a KB) se přitom obchodují na úrovních, kde bychom čekali zastavení poklesu. Akcie ČEZu mají za sebou 6 ztrátových seancí. Na úrovních u 750 Kč by mohl mít ČEZ silnější podporu. Podobně u 650 Kč by si mohla nacházet kupce Komerční banka.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	11555	-0,10			
DJIA	33629	-0,01			
S&P 500	3943,75	-0,03			
DAX	14288	-0,45			
Euro Stoxx 50	3933	-0,10			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	28040,16	3,00	7,57	-4,68	-6,68
Shanghai Composite	3271,03	0,34	6,39	10,01	-5,33
Hang Seng	22154,08	1,21	18,87	-5,25	-24,22
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	11014,89	-2,00	8,96	-9,10	5,47
S&P 500	3941,26	-1,44	5,85	-3,94	14,49
Dow Jones Ind. Avg.	33596,34	-1,03	3,77	-2,65	6,34
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0458	-0,11	0,52	4,60	-7,14
EUR/CZK	24,321	0,08	-1,49	-6,66	3,07
USD/CZK	23,254	0,19	-0,06	-1,01	-4,38
USD/JPY	137,42	0,27	-1,18	-4,02	20,79
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1778,8	0,19	1,28	4,43	0,02
Ropa	74,56	0,13	-4,88	13,93	7,45

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

Česká republika

Pražská burza nemá v posledních dnech příliš na různých ustláno. Z posledních šestnácti seancí byly pouze tři mírně rostoucí, jinak samé ztráty. Dnešní pokles indexu PX o 1,59 % byl navíc nejvýraznějším za toto období. Je patrné, že zájem investorů o náš trh opadá a někteří své prostředky stahují pryč. Příkladem tohoto scénáře může být Komerční banka. Titul ztratil oporu v dividendě a od té doby kurz ztrácí podstatně více než Erste Group či celý evropský bankovní sektor. Dnes prodejce do relativně mělkého trhu rychle srazil kurz až k 640 Kč a ztráta přesahovala 5 %. Část propadu byla postupně umazána, přesto titul zavíral slabší o 2,74 % na 657 Kč. Přístupem vlády k energetickému trhu nadále trpí nadále ČEZ, který oslabil na 752 Kč a ztratil 2,72 %. Dodavatelé elektrické energie stále neznají kompenzační mechanismus, jakým budou vypláceny rozdíly ve stropovaných a tržních cenách. Přes 2 % oslabily rovněž akcie Erste Group. Kurz developera CTP posílil o 2,26 % na 272 Kč. Pohyb byl při minimálním objem, kopíroval však pohyb z posledních dní na domovském trhu v Holandsku. Celkový zobchodovaný objem dosáhnul 445 mil. Kč, výraznější objem byl však pouze u emisí ČEZu a KB.



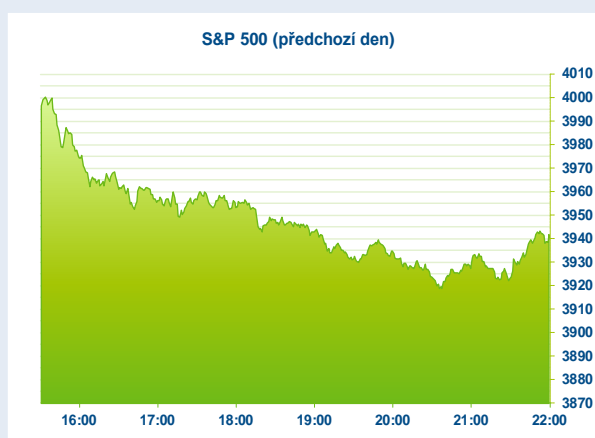
Německo

Německý index DAX dnes obchodování ukončil ve ztrátě 0,72 % na 14 343,19 b. Evropský STOXX Europe 600 se celý den obchodoval v červených číslech a skončil v záporu 0,58 %. Mezi sektory se nejvíce dařilo utilitám (+0,61 %) a finančnímu sektoru (+0,18 %). Naopak nejméně se dařilo IT (-2,03 %), zdravotnictví (-1,51 %) a nemovitostem (-1,35 %). Dnes bylo potvrzeno, že do německých indexů přibudou nové akcie.



USA

Americké akciové indexy uzavřely výrazněji v červeném a prohloubily tak včerejší ztráty v čele s technologickým Nasdaqem, který oslabil o 2%. Širší index S&P500 odepsal 1,44% a tradiční index Dow Jones 1,06%. Dělo se tak na pozadí spíše pesimistických vyjádření čelních představitelů předních investičních bank ohledně ekonomického výhledu, stejně tak o zpomalování najímání nových pracovníků. Šéf Goldman Sachs, David Solomon, dokonce nevyloučil propouštění. CEO JP Morgan, Jamie Dimon, pak nevyloučil mírnou až tvrdší recesi v příštím roce. V kontextu předchozích korekčních růstů tak příslušná slova vyvolala na trhu negativní reakci, prohlubující prosincové ztráty. Širší index S&P500 se tak vzdálil technické metě 200denního průměru (4042 bodů), stejně tak psychologické hladině 4000 bodů, nad níž krátce zamířil v polovině listopadu. Od začátku prosince již index odepsal 3,4%, technologický Nasdaq dokonce o více než 3,9%. Dnešní výrazný posun směrem dolů proběhl navzdory poklesu tržních výnosů napříč splatnostmi. 10letý vládní dluhopis uzavřel s výnosem 3,53% (včera 3,6%). Před nastavením úrokových sazeb příští týden (rozhodnutí Fedu 14. prosince) tak bude zajímavé sledovat přicházející makro data – v pátek index výrobních cen a 13. prosince inflační data CPI (obojí za listopad).



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).