

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Index importních cen (y-y) (září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,3 %
- 09:00 Index exportních cen (y-y) (září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -2,9 %
- 09:00 CPI (m-m) (říjen - konečný): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 09:00 CPI (y-y) (říjen - konečný): očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %

Německo:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (listopad): očekávání trhu: 41, předchozí hodnota: 39,3
- 11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (listopad): očekávání trhu: -78,2, předchozí hodnota: -80

Eurozóna:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (listopad): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 22,7

USA:

- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (říjen): očekávání trhu: 98,5, předchozí hodnota: 98,8

Akciový výhled

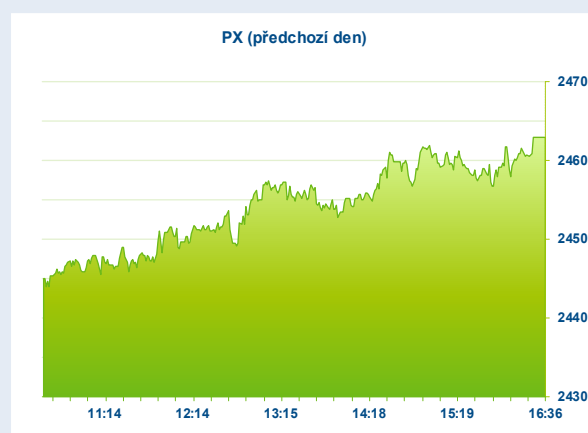
V úterý přes noc globální akciová rally ztratila „páru“, když Čína údajně vyvíjí systém exportu vzácných zemin, který by mohl některým US společnostem zkomplikovat přístup k nim. To vytváří určitou nejistotu ohledně trvanlivosti obchodního příměří po dobu jednoho roku. Regionální MSCI ztratilo -0,2 %. americké futures kontrakty nyní ztrácí -0,15 % a obchodování v Evropě začne ve vlažném tempu. V Praze dnes investory nejvíce zajímaly výsledky za 3Q u společnosti ČEZ. Skupina v samotném kvartálu dosáhla EBITDA 29,3 mld. Kč čímž zaostala za odhady trhu, které byly na úrovni 31,9 mld. Kč. Co se týče zisku tedy toho očistěného, ten dosáhl 5,5 mld. Kč a lehce překonal odhady (52,27 mld. Kč). Pro celý rok ČEZ mírně snížil horní mantinel odhadu zisku 28mld. Kč (z 30mld. Kč) a dolní zůstal na 26 mld. Kč. Celkově výsledky nepřinesly větší překvapení a lze je hodnotit spíše neutrálně, dopad na akcie to nebude mít výrazný.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25665	-0,19
DJIA	47469	0,01
S&P 500	6849,25	-0,11
DAX	24104	0,20
Euro Stoxx 50	5698	0,37
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	50842,93	-0,14
Shanghai Composite	4002,76	-0,39
Hang Seng	26665,32	0,06
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	23527,17	2,27
S&P 500	6832,43	1,54
Dow Jones Ind. Avg.	47368,63	0,81
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1555	-0,01
EUR/CZK	24,287	0,04
USD/CZK	21,016	0,07
USD/JPY	154,20	0,04
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4137	0,36
Ropa	59,7	-0,55

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

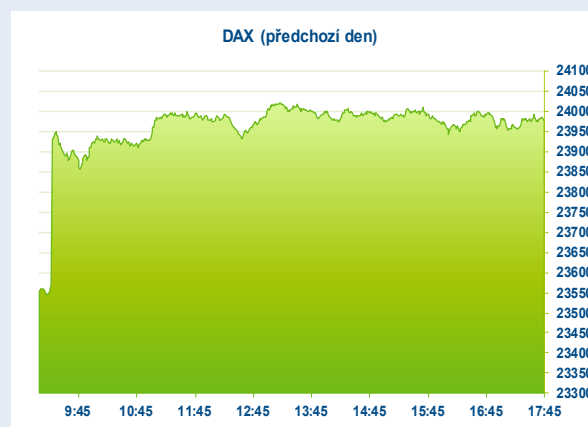
Česká republika

Akcie na pražské burze v novém týdnu rostly, index PX hnaly vzhůru především akcie bankovních titulů Erste (+3,23 %) a Komerční banka (+2,53 %), která tímto navázala na růstovou sérii z minulého týdne. Moneta také připsovala, a se ziskem 0,88 % uzavřela při 183,4 Kč. Celkový objem na bankovních titulech dnes činil 635 mil. Kč. Dařilo se také akciím Doosan Power (+2,30 %), Kofola (+1,03 %), Gevorkyan (+0,87 %), ČEZ (+0,62 %) či Philip Morris s decentním ziskem 0,11 %. Proti trhu dnes šly akcie Colt (-0,13 %), které zakončily při 752 Kč, beze změny pak uzavřely u 1084 Kč akci VIG. Dnes bylo zahájeno obchodování s dluhopisy Colt 6,1/2031, úvodní objem činil 19 mil. Kč. Zítra zveřejní hospodářské výsledky ČEZ. Index PX uzavřel se ziskem 1,48 %.



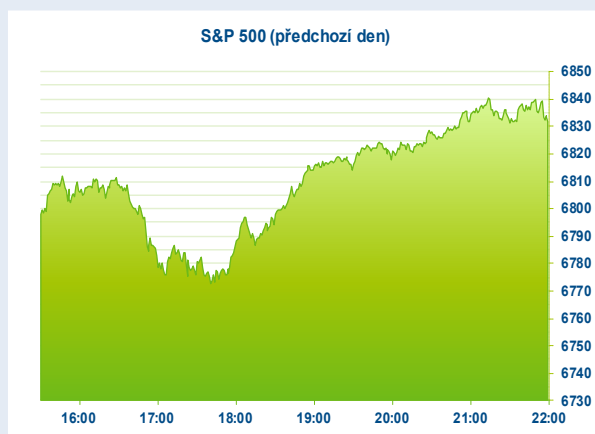
Německo

Německé akcie měřené indexem DAX v pondělí posílily o 1,65 % na 23 959,99 b. Dařilo se akciím bankovních domů Commerzbank (+6,6 %) a Deutsche Bank (+4,4 %). První jmenované zvýšil analytik Benjamin Goy z Deutsche Bank investiční doporučení na „buy“ z původního „hold“. Cílovou cenu navýšil z 35 na 37 EUR v souvislosti s očekáváním vyšších čistých úrokových výnosů počínaje 4Q a dodatečnými zpětnými odkupy akcií. Dařilo se také akciím Siemens Energy (+4,6 %). Podle Jefferies se akcie společnosti stále jeví jako podhodnocené, i přesto, že od začátku roku více než zdvojnásobily svou hodnotu. Analytici zvýšili cílovou cenu akcií z 55 EUR na 134 EUR a doporučení z „hold“ na „buy“. Posilovaly také akcie zajišťovny Hannover Re (+3,5 %). Společnost dnes oznámila výsledky hospodaření za 3Q 2025 a zvýšila svůj odhad čistého zisku za celý rok 2025. Nyní očekává přibližně 2,6 mld. EUR, oproti předchozím 2,4 mld. EUR, zatímco průměrný odhad analytiků činil 2,55 mld. EUR. V červených číslech zakončily akcie chemické společnosti Symrise (-1,1 %), energetické E.ON (-0,9 %) a výrobce kosmetiky a lepidel Beiersdorf (-0,9 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 na konci obchodní seance také posiluje o 1,42 % na 572,82 b. Sektorově se daří financím (+2,06 %), zbytné spotřebě (+1,70 %) a průmyslu (+1,63 %). V mírném záporu se obchodují pouze sektory nemovitostí (-0,21 %) a komunikačních služeb (-0,18 %).



USA

Zavření vládních penězovodů trvá v USA již citelně dlouho a přináší nebyvalé komplikace. S blížícím se Děkuvzdáním a s tím spojeným cestováním (často letecky) si ani vládce Donald Trump nemůže dovolit tak špatnou publicitu a tak se ledy začínají pomalu hýbat. Několik demokratických senátorů umožnilo svým hlasováním uvolnit procesní překážky a tak se v Senátu schyluje k rozhodujícímu hlasování což by umožnilo dofinancovat vládní fungování do konce roku. Jako odpustek slibuje Trump všem nebohatým občanům "dividendu" 2000 dolarů z celních výnosů. Vedle vytouženého uvolnění vládní blokády nás tento týden čeká spíše menší dávka makrodat. Zajímavou zprávou je, že člen rady guvernérů FED Miran prohlásil, že by bylo na prosincovém zasedání vhodné snížit sazby o půl procentní bodu. Trh i nadále čeká spíše snížení o čtvrt procentního bodu. Samozřejmě pokračuje výsledková sezóna, která tento týden přinese například report od Cisco Systems (CSCO +1,02 %) nebo Walt Disney (DIS +1,12 %). Daří se růstovým sektorům jako informační technologie a zbytná spotřeba. Mírně klesají nezbytná spotřeba a utility. Dluhopisový trh dnes reaguje růstem výnosů. Americký dolar mírně posílil. Komodity vesměs rostou, zlato už je zpět nad 4000 dolary za unci. Poslední razítko v podobě schválení valnou hromadou se tento týden čeká ve věci fúze Pfizeru (PFE -0,55 %) a Metsery (MTSR -14,97 %). Umírněné jsou přijaty výsledky potravinářského gigantu Tyson Foods (TSN +1,46 %), kde i přes solidní čísla trh nelibě sleduje trvalý pokles v segmentu hovězího masa. Operátor Verizon (VZ -0,55 %) si jde na bondový trh pro 10 miliard dolarů, aby profinancoval převzetí konkurenta Frontier Communications Parent Inc. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSM +3,19 %) upozornila na meziměsíční negativní výkyv v tržbách.



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 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).