

28. listopadu 2025

Očekávané události**Česká republika:**

- 09:00 HDP (q-q) (3Q - předběžný): očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- 09:00 HDP (y-y) (3Q - předběžný): očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %
- 10:00 Měnová zásoba M2 (y-y) (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,2 %

Německo:

- 08:00 Index importních cen (m-m) (říjen): očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 08:00 Index importních cen (y-y) (říjen): očekávání trhu: -1,6 %, předchozí hodnota: -1,0 %
- 08:00 Maloobchodní tržby (m-m) (říjen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 08:00 Maloobchodní prodeje (bez sezónního očištění) (y-y) (říjen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- 09:55 Změna počtu nezaměstnaných (listopad): očekávání trhu: 4,5 tis., předchozí hodnota: -1,0 tis.
- 09:55 Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (listopad): očekávání trhu: 6,3 %, předchozí hodnota: 6,3 %
- 14:00 CPI (m-m) (listopad - předběžný): očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 14:00 CPI (y-y) (listopad - předběžný): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- 14:00 CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (listopad - předběžný): očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 14:00 CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (listopad - předběžný): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,3 %

Zdroj: Bloomberg

Akciový výhled

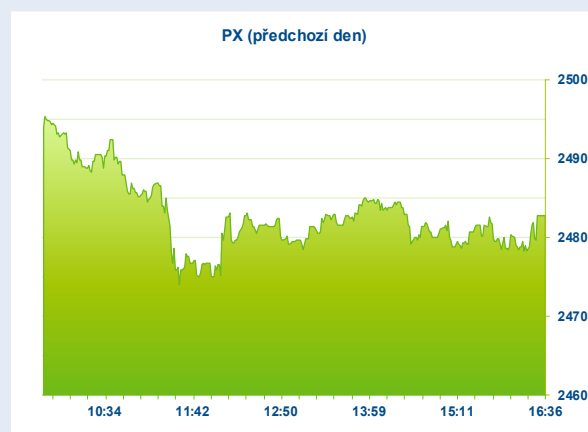
Poslední obchodní den měsíce naznačují futures kontrakty nevýrazné obchodování. V USA se kvůli svátku včera neobchodovalo, dnes mají zkrácený den. Obchodování s futures a opcemi na burze CME bylo zastaveno z technických důvodů. Mezitím Asie lehce klesla -0,2 %, což je nasměrovalo k prvnímu měsíčnímu poklesu od března. Jinak se akcím tento týden daří i s tím, jak vzrostly sázky na snížení amerických sazeb. Z dalších aktiv se daří zlatu, které je na cestě k čtvrtému měsíčnímu růstu v řadě (aktuálně 4177 USD), naopak stejnou ale ztrátovou sérii má ropa (59 USD WTI). V Německu se zákonodárci chystají schválit výdaje ve výši 2,9 mld. Euro na 11 vojenských zakázek, které většinou půjdou domácím výrobcům (pozitivní pro sektor). Praha včera podala nevýrazný výkon, index PX ztratil -0,15 % na 2482 bodů. Slabší kvartální výsledky z posledních dní tento týden „stravovaly“ akcie Doosan, Kofola a COLT CZ. Posledně jmenovaný titul alespoň včera zabral a od krátkodobých minim v blízkosti 700 Kč se zvedl zpět k 730 Kč (+1,5 %). Další krátkodobý prostor nahoru však bude pro COLT CZ zřejmě omezen. Celkově čekáme v pátek klidnější obchodování.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25347,75	0,18
DJIA	47542	0,11
S&P 500	6835	0,10
DAX	23826	0,06
Euro Stoxx 50	5666	0,07
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	50253,91	0,17
Shanghai Composite	3888,60	0,34
Hang Seng	25889,45	-0,22
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	23214,69	0,00
S&P 500	6812,61	0,69
Dow Jones Ind. Avg.	47427,12	0,67
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1581	-0,12
EUR/CZK	24,155	0,04
USD/CZK	20,842	0,12
USD/JPY	156,35	0,03
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4205,3	0,47
Ropa	58,76	0,58

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

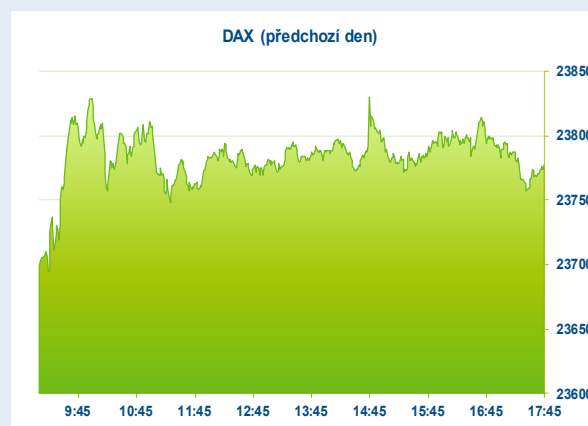
Česká republika

Akcie na pražské burze se dnes vyvíjely smíšeně, největší zápornou změnu vykazují akcie Philip Morris (-1,4 %), Gevorkyan (-0,83 %), Komerční banka (-0,43 %), VIG (-0,34 %), Erste (-0,27 %) či Moneta (-0,11 %). V kladných číslech zakončily akcie Colt (+1,53 %), Doosan Power (+0,25 %) a ČEZ (+0,24 %). Obchodní objemy na burze byly spíše podprůměrné, největší obrát dnes na akciích Komerční banka (118 mil Kč) či dále Erste (59 mil. Kč). Index PX dnes zakončil se ztrátou 0,15 %.



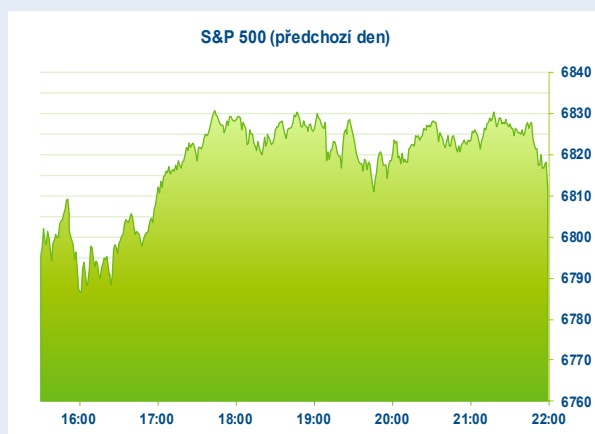
Německo

Německé akcie měřené indexem DAX dnes mírně posílily. Dařilo se akciím polovodičové společnosti **Infineon Technologies** (+2,6 %). Posilovaly také akcie **Siemens Energy** (+2,0 %) poté, co analytici z Berenberg navýšili cílovou cenu na 130 EUR z původních 122 EUR při stálém doporučení „buy“. Dnes rostly akcie tvůrce trhu **Deutsche Boerse** (+1,8 %) poté, co analytici z JPMorgan navýšili investiční doporučení na „overweight“ z původního „neutral“, když poznamenali, že aktuální valuace nereflektuje kvalitu a diverzifikaci byznysu. Cílovou cenu navýšili na 292 EUR z původních 246 EUR. Dnes odpoledne se objevily zprávy, že společnost vede exkluzivní jednání o převzetí evropské platformy pro distribuci fondů Allfunds Group v rámci transakce v hodnotě 5,3 mld. EUR, která bude financována kombinací hotovosti a akcií. Nedařilo se akciím energetických společností **RWE** (-1,5 %) a **E.ON** (-1,3 %). U druhé jmenované analytici z Goldman Sachs snížili cílovou cenu na 17,5 EUR z původních 18,5 EUR. Investiční doporučení ponechali na stupni „buy“. Klesaly také akcie bankovního domu **Commerzbank** (-1,4 %). Z indexu MDAX se výrazně dařilo akciím výrobce sportovního oblečení **Puma** (+18,9 %) poté, co agentura Bloomberg uvedla, že čínská společnost Anta Sports Products patří mezi společnosti zvažující potenciální převzetí. Celoevropský index STOXX Europe 600 také mírně posiluje. Sektorově se daří nemovitostem (+0,46 %), financím (+0,44 %) a průmyslu (+0,41 %). Klesají sektory zdravotní péče (-0,51 %), energií (-0,46 %) a IT (-0,31 %).



USA

V USA probíhal státní svátek (Thanksgiving), a proto se na amerických burzách neobchodovalo.



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).