

12. prosince 2025

Očekávané události

Německo:

- 08:00 CPI (m-m) (listopad - konečný): očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 08:00 CPI (y-y) (listopad - konečný): očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (listopad - konečný): očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (listopad - konečný): očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- Běžný účet platební bilance (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 18,6 mld.

Akciový výhled

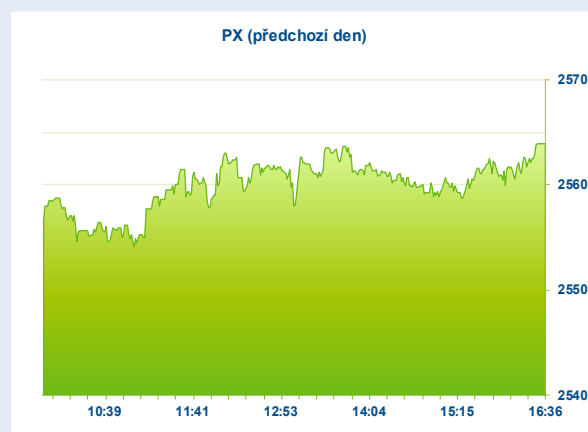
V závěru týdne vzrostly akcie v Asii přes +1 % a dosáhly tak nejvyšší uzavírací úrovně za poslední měsíc. Následovaly tak sentiment z Wall Street, kde index SP500 poprvé v historii pokořil metu 6900 bodů (+0,2 %). Technologické akcie tentokrát zaostávaly, což ale signalizuje, že rally se rozšiřuje i na jiné sektory. USD se po zasedání FEDu obchoduje poblíž dvouměsíčního minima a je na cestě k třetí týdenní ztrátě. Na nízkých hladinách se obchoduje také ropa (58 USD ceny WTI), která je poblíž 2 - měsíčních minim. Futures kontrakty na americké indexy se nyní obchodují bez větších změn, ale Evropa by mohla otvírat růstově kolem +0,5 %. Praha se včera obchodovala na záporné nule. Z bank se nedařilo akciím KB, jež ztrácely -1 % na 1150 Kč. Naopak Erste rostla na 2386 Kč (+0,6 %). Dnes bychom díky sentimentu čekali pokračování růstu bank včetně KB.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25535,25	-1,02
DJIA	47930	-0,37
S&P 500	6840	-0,75
DAX	24122	-0,01
Euro Stoxx 50	5714	0,14
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	50148,82	-0,90
Shanghai Composite	3873,32	-0,70
Hang Seng	25515,15	-0,10
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	23654,16	0,33
S&P 500	6886,68	0,67
Dow Jones Ind. Avg.	48057,75	1,05
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1695	0,01
EUR/CZK	24,243	0,09
USD/CZK	20,732	0,13
USD/JPY	155,92	-0,06
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4223,8	0,37
Ropa	57,9	-0,69

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

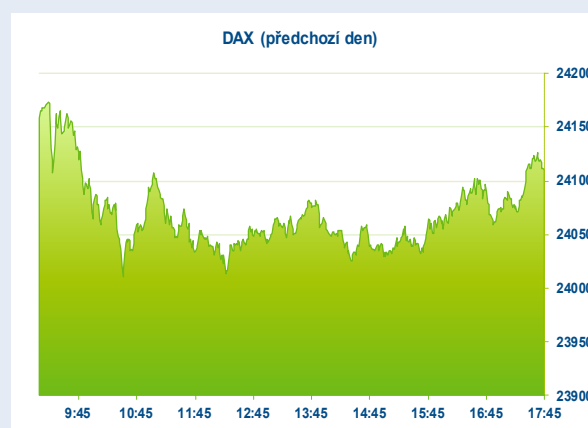
Česká republika

Akcie na pražské burze spíše rostly, oproti předchozím dnům se lehce zvedly obchodní objemy, když například na akcích Komerční banka se dnes zobchodovalo 190 mil. Kč či na ČEZu téměř 124 mil. Kč. Dařilo se akciím Doosan Power (+1,53 %), v pořadí pak dále připisovaly akcie Gevorkyan (+0,83 %), Erste (+0,59 %), Philip Morris (+0,33 %), Colt (+0,28 %) a ČEZ (+0,08 %), které uzavřely při 1280 Kč. V záporu uzavřely akcie Komerční banka (-1,12 %), Kofola (-0,31 %) a VIG (-0,15 %). Beze změny uzavřely akcie Moneta, a to při 188,8 Kč. Index PX umazal 0,08 % na 2561,95 b.



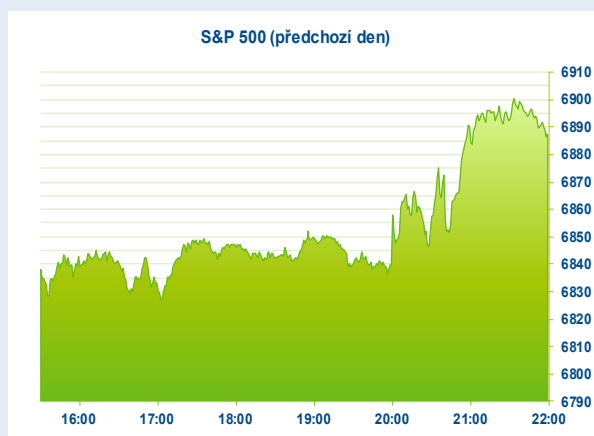
Německo

Čtvrteční seanci uzavřel index DAX v kladném teritoriu. Nejvíce posílily akcie společnosti Daimler Truck (+4,8 %). Analytici z Morningstar začali tuto společnost pokrývat s cílovou cenou 44 EUR a doporučením „buy“. Dařilo se také akciím společností Brenntag (+4,4 %) a BASF (+3,3 %). Naopak v záporu uzavřely akcie E.ON (-3,5 %), Deutsche Boerse (-2,0 %) a Qiagen (-1,8 %). Evropský index STOXX600 uzavřel seanci také růstem, když posílil o 0,56 %. Ze segmentů si největší růst připsaly finance (+1,03 %), materiály (+0,86 %) a průmysl (+0,84 %). V záporu zakončily obchodování tři segmenty, a to utility (-0,53 %). IT (-0,29 %) a energie (-0,24 %).



USA

Americké akciové indexy se v závěru čtvrtletní seance posunuly mírně výš, přesto ale uzavřely se smíšenou bilancí. Solidní zisk udržel Dow Jones (+1,34 %), širší index S&P500 přidal 0,21 %. Naopak technologický Nasdaq odepsal 0,26 %. Na trhu byla patrná rotace z horkých segmentů technologického sektoru do defenzivnějších (dividendových vod). Obavy z iracionálních závodů okolo AI opět nabraly na obrátkách poté, co cloudová a softwarová spol. Oracle (ORCL -11 %) včera v rámci výsledkového reportu oznámila významné **navýšení investičních výdajů** pro fiskální rok o významných 15 mld. na 50 mld. USD pro výstavbu datacenter a navýšení GPU kapacit pro obsluhu nasmlouvaných zakázek významných AI hráčů, coby klientů Oraclu. Dluh bobtná, free cashflow (krátkodobě) pod tlakem a nejistý dopad na marže a zisk v budoucích letech poslal titul o 11 % níž zpět pod hladinu 200 USD a trpěli i další sektoroví hráči. Naopak bluechipový index Dow Jones se hrál na výsluní a razítkoval nová historická maxima. Daří se především bankovnímu sektoru (+1,8 %) i dalším hodnotovým odvětvím. Včerejší „cut“ o čtvrt procentního bodu ze strany Fedu byl bez překvapení. Fed současně ale oznámil začátek nákupů T-bills (krátkodobých státních pokladničních poukázek) v objemu cca 40 mld. USD/měsíc pro řízení technické likvidity v systému. I když nejde o klasické QE, balance Fedu se ale začne opětovně zvyšovat. Americký dolar po předchozím „přešlapování“ opět začal slábnout a vůči euru se rychle posunul na 3měsíční minima (závěr na 1,174 EUR/USD). Otestuje v závěru roku letošní „low“ u hladiny 1,19 EUR/USD? Tržní výnosy se dnes posunuly mírně dolů, tedy dluhopisy lehce zpevnily napříč splatnostmi. Výnos 10letého státního bondu uzavřel u 4,15 % (vs. 4,16 % včerejší závěr). Rally zažily drahé kovy. Stříbro promptně posunuje svá maxima. Dnes se ziskem 3 % se přiblížilo hladině 64 USD/oz. Za půl roku jde bezmála o 100% nárůst. Směrem vzhůru mířilo také zlato. Dnes o 1,1 % na 4275 USD/oz. Rudo bylo naopak v energetickém sektoru. Ropa odepsala 1,1 % se závěrem na 57,82 USD/barel. Zemní plyn propadl o 8 % na 4,22 USD/mmmbtu. Právě energie se držely v červeném v rámci sektorové výkonnosti. Nejhuře si ale vedly informační technologie (-0,6 %) a komunikační služby (-0,1 %). Vedle bank (+1,8 %) se naopak dařilo základním materiálům (+2,2 %). V korporátním výkonostním suterénu se vedle Oraclu dnes držel přední zprostředkovatel obchodů s akcemi, opcemi či kryptem, spol. Robinhood Markets (HOOD -9,1 %) po zveřejnění slabých listopadových provozních metrik. Vedle poklesu obchodní aktivity se snížil i objem klientských aktiv, a to poprvé od února. V čele růstu se pak nacházel výrobce hnojiv Mosaic (MOS +6,1 %) v důsledku obav z dostatečné globální nabídky po ukrajinských útocích na ruská zařízení. Dařilo se také provozovatelům zaoceánských výletních plaveb (RCL +7,4 % / NCLH +6,8 %), patrně navazující na včerejší oznámení ze strany RCL ohledně dividendy 1 USD/a + zahájení nového zpětného odkupu akcií v objemu 2 mld. USD po dokončení předchozího v poloviční výši.



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 předchozího dne v 7:10. Změna kursu čínského Shanghai Composite se počítá vzhledem k uzavření předchozího dne v 08:00. Změna kursu hongkongského Hang Seng 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).