

Očekávané události

ČR:

09:00 Spotřebitelská a podnikatelská důvěra (listopad): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 8,3

Německo:

10:00 Index IFO podnikatelského klimatu (listopad): očekávání trhu: 95,0, předchozí hodnota: 94,6

10:00 Index IFO očekávání (listopad): očekávání trhu: 92,5, předchozí hodnota: 91,5

10:00 Index IFO hodnocení současných podmínek (listopad): očekávání trhu: 97,9, předchozí hodnota: 97,8

USA:

14:30 Index aktivity Chicago Fed (říjen): očekávání trhu: -0,20, předchozí hodnota: -0,45

16:30 Index výrobní aktivity dallaského Fedu (listopad): očekávání trhu: -3,5, předchozí hodnota: -5,1

Akciový výhled

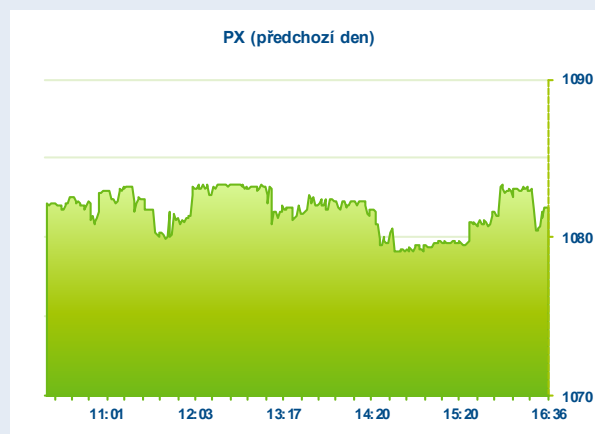
Futures indikují v novém týdnu pro akciové trhy růstové otevření. Evropské indexy by mohly otvírat v kladném území kolem +0,6%, zámořské aktuálně indikují pohyb +0,2% vzhůru. Přes noc se dařilo také Asii (Japonsko i Čína +0,7%), když impulsem mohl být krok Číny, jež oznámila vyšší sankce pro firmy porušující intelektuální vlastnictví. Tento krok nyní investoři vnímají jako vstřícné gesto čínské strany při jednáních s USA. Minulý týden přitom hlavní indexy mírně ztratily (např. DAX -0,6%, SP500 -0,3%) právě z obav investorů před nedostatečným pokrokem u jednání mezi USA a Čínou. Aktivita tento týden zřejmě bude postupně klesat, ve čtvrtek slaví v USA Den díkůvzdání a tamní trhy budou tento den uzavřeny. Pražská burza minulý týden konsolidovala poblíž svých letošních maxim. Index PXTR uzavíral v pátek na hodnotě 2037 bodů (+0,7%). Po předchozích poklesech zabrala Erste (+1,7%), která se tak vrátila do blízkosti 850 Kč. Dařilo se také akciím KB, jež se začínají stabilněji obchodovat nad 790 Kč (+0,7%). ČEZ emitoval výhodně eurodluhopisy a může tak v příštím roce refinancovat část svého dluhu. Titul v pátek přidal +0,7% na 516 Kč a budeme sledovat, zdali na tento pohyb naváže.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	8309	0,34			
DJIA	27939	0,28			
S&P 500	3119,5	0,26			
DAX	13243,5	0,63			
Euro Stoxx 50	3702	0,60			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	23292,81	0,78	-0,82	12,05	6,77
Shanghai Composite	2906,17	0,72	-0,21	0,06	9,07
Hang Seng	26974,67	1,43	1,02	2,10	2,21
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8519,89	0,16	-0,25	6,61	22,20
S&P 500	3110,29	0,22	-0,33	6,41	17,37
Dow Jones Ind. Avg.	27875,62	0,39	-0,46	6,18	13,94
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1026	0,05	-0,40	-0,67	-2,65
EUR/CZK	25,453	-0,11	-0,02	-0,65	0,87
USD/CZK	23,083	-0,19	-0,48	-1,28	-1,84
USD/JPY	108,82	0,17	0,15	2,54	-4,20
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1458,7	-0,33	-0,90	-4,49	19,33
Ropa	57,88	0,38	1,35	8,24	11,80

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

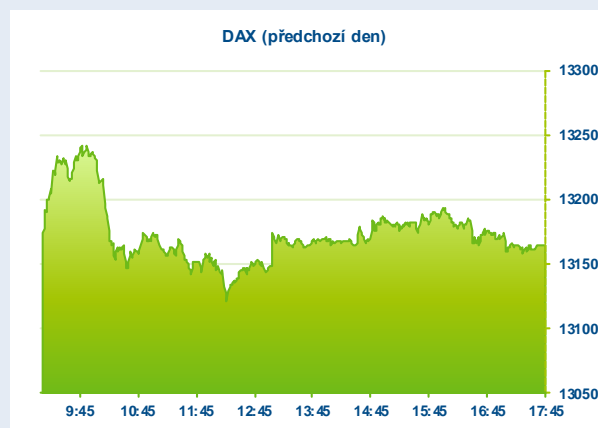
Česká republika

V závěru týdne panoval na západoevropských trzích pozitivní sentiment, z čehož těžila i pražská burza. Index PX si nakonec polepšil o 0,76% na hodnotu 1 081 a v mezitýdenním srovnání tak v podstatě stagnoval. Tahounem růstu se stala Erste Bank, která posílila o 1,68% na 846 Kč. Avast (130 Kč +0,78%) potom částečně redukoval včerejší ztrátu, když pomohlo i úvodní doporučení od analytiků Exane BNP Paribas s cílovou cenou v přepočtu u 170 Kč. Polepšil si taktéž Čez s přírůstkem 0,68% na 516 Kč. V kladném teritoriu uzavřely rovněž tuzemské banky. Moneta Money Bank se zvedla o 0,19% a Komerční banka stoupla o 0,70% na 796 Kč, což znamená, že již šest seanci v řadě neklesla. Pojišťovna Vig přidala 0,40% na 623 Kč a akcie O2 stouply o 0,22% na 224 Kč.



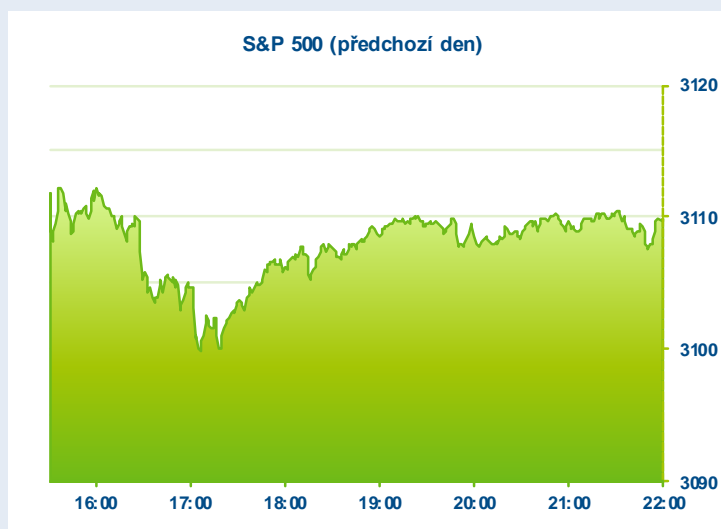
Německo

Německé akcie v pátek zažily poměrně klidnou seanci s nízkými objemy. Index DAX vzrostl o 0,17 % na 13160,29 b. Největší zisky si připsala automobilka Daimler (DAI; +2 %) a výrobce polovodičů Infineon (IFX; +1,6 %). Největší ztráty naopak zaznamenal Beiersdorf (BEI; -0,9 %) a Linde (LIN; -0,87 %). Výnosy desetiletých německých bondů dnes mírně klesl na 0,359 %. Dolar začal po silnějším americkém PMI posilovat vůči euru o 0,3 % na 1,1028 EUR/USD.



USA

V pátek se akcie v zámoří jen mírně dostaly do kladných čísel poté, co se prezident Trump nechal slyšet, že nastolení obchodní dohody mezi USA a Čínou je velmi blízko. Americký prezident také informoval veřejnost o jeho postoji k dané dohodě, jenž nebyl příliš přesvědčivý: „Peking chce dohodu více než já.“ Pozitivní sentiment tak nenabral očekávané síle. Dnešní sentiment lze spíše označit za jakousi mezifázi před příchodem krátkodobě výrazného býčího či medvědího trendu. Na nejistotu na globálních trzích také upozornila agentura Bloomberg náhledem na stabilní úroveň volatility, jež se nacházela blízko svých ročních minim (měřeno indexem volatility VIX). Na měnovém páru (EUR/CZK; -0,13 %) jsme dnes pozorovali pokračující krátkodobý trend posilující české koruny vůči euru. Úrokové sazby v ČR zůstávají na vyšší úrovni vůči těm evropským. Domníváme se, že na základě stále značné úrokové diference lze očekávat další posílení naší domácí měny. Na poli individuálních titulů obchodovaných v rámci indexu S&P 500 jsme registrovali důležitou informaci ohledně dotažení akvizice společnosti Celgene (CELG*) nyní již mateřskou společností Bristol-Myers (BMY). Za zmínku dnes také stálo skokové posílení ceny akcií společnosti Nordstrom (JWN), jež posílily o značných 11 %. Akcie společnosti posílily nejvíce za poslední 3 měsíce po oznámení výborných kvartálních výsledků ze strany vedení JWN, které značně překonaly očekávání analytiků. Navzdory dnešnímu rapidnímu růstu ceny akcií zmíněné společnosti analytici na Wall Street zůstávali ve svých doporučeních „při zemi“. Analytici se obávali silné konkurence, které maloobchodní řetězec JWN čelí od Kohl's Corp. (KSS) a Macy's (M). Analytička Dana Telseyová řekla: „Je vidět výrazný posun v ziskovosti společnosti JWN, nicméně počkáme na uklidnění situace po skokovém posílení jejich akcií. Negativa sledávám ve velmi silném konkurenčním prostředí v prodejní předvánoční sezóně, kterou z pravidla obchodní domy před svátky označují jako nejziskovější z celého roku.“



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 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).