

### Očekávané události

#### Německo

08:00 Spotřebitelská důvěra GfK (prosinec): očekávání trhu: 9,6, předchozí hodnota: 9,6

#### Česká republika:

14:30 Velkoobchodní zásoby (m-m) (říjen - předběžný):

očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,4 %

15:00 Index cen domů FHFA (m-m) (září): očekávání trhu:

0,3 %, předchozí hodnota: 0,2 %

16:00 Index výrobní aktivity richmondského Fedu

(listopad): očekávání trhu: 5, předchozí hodnota: 8

16:00 Prodeje nových domů (říjen): očekávání trhu: 707

tis., předchozí hodnota: 701 tis.

16:00 Prodeje nových domů (m-m) (říjen): očekávání trhu:

0,9 %, předchozí hodnota: -0,7 %

### Akciový výhled

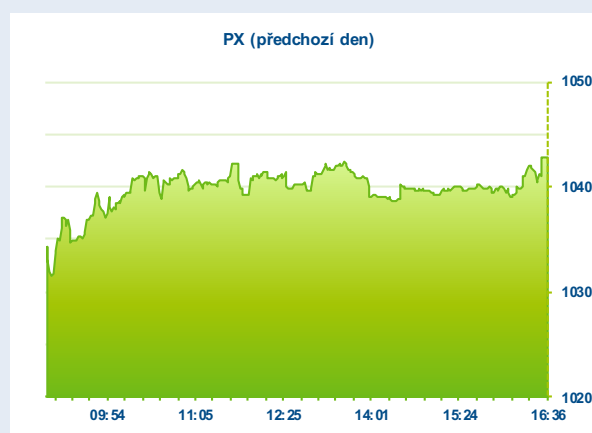
Po růstovém vstupu do nového týdne (Wall Street +0,8%, nová maxima), budou evropské indexy otvírat bez větších změn, s tendencí k mírnému posilování. Pozitivní sentiment dnes zřejmě ještě bude přetrvávat, i když z krátkodobého pohledu jsou indexy značně překoupené. To platí především o zámořském trhu. V noci údajně pokračovala telefonická konverzace mezi představiteli USA a Číny, obě strany se snaží dotáhnout tzv. fázi 1 dohody. Zatím to stačí trhům k růstu. Asie se přes noc obchodovala bez větších změn (Japonsko +0,2%, Čína stagnace). V Praze se index PXTR pomalu, ale jistě usazuje nad červencovými maximy. Včera uzavíral na 2042 bodech (+0,25%). Dařilo se akciím KB (+1%), které se dokázaly vrátit nad 800 Kč. Objem a likvidita se zvýšily také na ČEZu, jeho akcie ale poklesly na 511,50 Kč (-0,9%). Titul se tak nyní obchoduje u dolního kanálu z předchozích měsíců, říjnová minima jsou u 510 Kč. Zde bychom čekali nákupní podporu. Celkově i dnes čekáme aktivitu na zmíněných 2 titulech, přidat by se mohla i Moneta.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	8 255,89	0,25			
DJIA	27 681,24	0,23			
S&P 500	3,093.08	0,26			
DAX	13 228,56	-0,46			
Euro Stoxx 50	3 699,65	-0,19			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22560,28	0,30	4,36	6,87	-0,73
Shanghai Composite	2936,93	-0,04	-1,19	1,27	18,17
Hang Seng	26788,6	0,26	1,56	-6,12	4,97
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8 255,89	0,25	0,40	1,43	9,32
S&P 500	3,093.08	0,26	0,54	-0,30	7,85
Dow Jones Ind. Avg.	27 681,24	0,23	-0,17	-1,66	5,48
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1158	-0,10	1,18	-0,45	-2,66
EUR/CZK	25,627	0,05	-1,93	0,84	1,97
USD/CZK	22,968	0,19	-0,74	0,36	-0,76
USD/JPY	108,51	0,08	0,12	0,60	-3,80
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1488,9	-0,07	-0,33	4,35	21,84
Ropa	53,78	-0,17	0,24	-4,34	-22,46

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

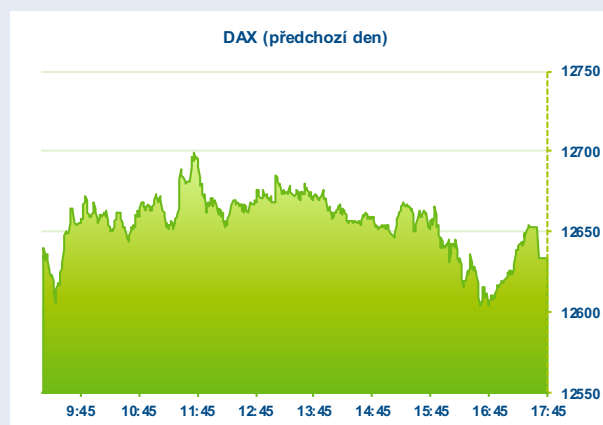
### Česká republika

Optimismus ohledně obchodní dohody mezi USA a Čínou poslal v úvodu týdne globální akciové trhy do plusu a částečně si polepšila i pražská burza. Index PX nakonec posílil o 0,25% na hodnotu 1 084. Dařilo se akciím Avast (132 Kč +1,54%) s podporou nákupního doporučení od HSBC. Komerční banka se dokázala přehoupnout přes metu 800 Kč na závěrečných 804 Kč (+1%). Philip Morris potom přidal 1,12% na 14 500 Kč. Z menších emisí si polepšilo Cme (+0,78%) a Kofola (290 Kč +0,69%). Erste Bank zakončila bez výraznější změny u 846 Kč (+0,05%). Naopak nedařilo se Čezu, který padl o -0,87% na 511 Kč. V záporném teritoriu uzavřela taktéž Moneta Money Bank (-0,44%) s oceněním u 79 Kč.



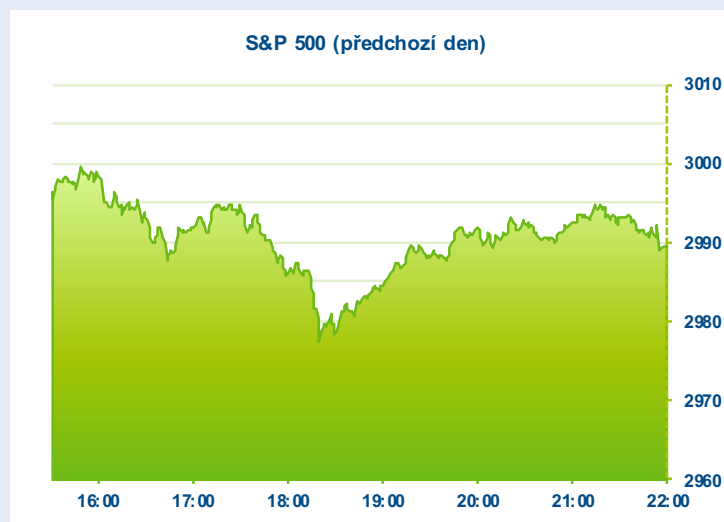
### Německo

Německý akciový index DAX ukončil týden poklesem 0,49%. Německý DAX se v úvodu posledního listopadového týdne obchodoval od otevření v kladném teritoriu, a nakonec uzavřel silnější o 0,63%. Index tak těžil z pozitivního sentimentu v návaznosti na komentáře prezidentů Spojených států a Číny, kteří se v pátek vyjadřovali kladně k možnému uzavření první fáze obchodní dohody. Čínská strana má navíc podle posledních informací zpřísnit tresty za porušení pravidel intelektuálního vlastnictví, což dosud bylo jedno z jablek sváru při vyjednávání o dohodě. Z jednotlivých titulů rostly zejména akcie Infineonu (IFX; +2,6%) následované energetikou RWE (RWE; +1,8%) či společnostmi MTU Aero Engines (MTX; +1,6%), Continental (CON; +1,6%) či Bayer (BAYN; +1,6%). Pod nulou v pondělí uzavřely pouze čtyři tituly – Lufthansa (LHA; -0,4%), Deutsche Bank (DBK; -0,2%), Volkswagen (VOW3; -0,1%) a Deutsche Telekom (DTE; -0,1%).



## USA

Americké akcie v minulém týdnu stagnovaly, na vině byly spíše neutrální zprávy z průběhu vyjednávání mezi USA a Čínou. Tentokrát přišla pozitivní zpráva o víkendu přímo z čínského tisku podle kterého je dohoda na spadnutí. Na konci minulého týdne a přes víkend se rovněž upeklo několik velkých akvizičních akcí, která trh kvituje. V první řadě jde o ohlášené převzetí předního amerického brokera TD Ameritrade (AMTD +6,39%) ze strany Charles Schwab (SCHW +1,29%) v hodnotě 26 miliard dolarů. Druhou významnou akvizicí byla koupě amerického výrobce luxusních šperků Tiffany (TIF +6,26%) francouzským gigantom v oboru luxusního zboží Luis Vuitton Moët Hennessy (LVMUY +2,3%) za 16,2 miliardy dolarů. Obří akvizice jsou pro trhy vždy dobrý signál. Růsty směrem vzhůru vedou firmy v sektoru informačních technologií následované zdravotní péčí a maloobchodem. Mírně klesají utility. Mezi nejrušovějšími tituly patří IT firmy jako NVIDIA či Intel, které jsou citlivé na jakékoliv zprávy z oblasti americko-čínské obchodní války. Zprávy v této věci budou i tento týden nejostřeji sledované, když se nechystají žádné jiné významné makroekonomické události. Rovněž již doznívá výsledková sezóna.



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 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).