

### Očekávané události

#### Eurozóna:

11:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno (říjen): očekávání trhu: 20,0 mld., předchozí hodnota: 18,3 mld.

11:00 Obchodní bilance (bez sezónního očištění) (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 18,7 mld.

#### USA:

14:30 Započatá výstavba (listopad): očekávání trhu: 1344 tis., předchozí hodnota: 1314 tis.

14:30 Počet nově vydaných stavebních povolení (listopad): očekávání trhu: 1418 tis., předchozí hodnota: 1461 tis.

15:15 Průmyslová produkce (m-m) (listopad): očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -0,8 %

15:15 Využití kapacit (listopad): očekávání trhu: 77,4 %, předchozí hodnota: 76,7 %

16:00 Nové pracovní pozice JOLTs (říjen): očekávání trhu: 7009, předchozí hodnota: 7024

### Akciový výhled

V úterý otevře většina sledovaných akciových indexů dle indikací futures bez větších změn. Na trzích přetrvává pozitivní sentiment mezi investory, ale trhy se za sebou mají slušné růsty. Ke svým historickým maximům se dostaly také evropské indexy. I když to tak nevypadá (u některých titulů...), nad svá historická maxima z roku 2007 se zvednul také index PXTR pražské burzy, je to index kde se započítává také výnos z dividend. Vzhledem k celkové překoupenosti a technickým rezistencím u sledovaného index SP500 (3200 bodů), by nyní mohly být další růsty z krátkodobého pohledu „problémem“. Rozumnější taktika pro vstup do pozic se tak může jevit čekání na nějakou formu poklesu. V Praze se u domácích bank jeví krátkodobý potenciál vyčerpáný. Levně vypadají akcie ČEZ, kde ale stále převažují prodejní pokyny, resp. titul se stále nemůže nadechnout k výraznějšímu pohybu nad 505 Kč a tak se přibližuje své podpůrné úrovni na 500 Kč. Podle očekávání se včera zvedla Erste (+1,7%), kde ale další případný další růst bude záviset na sentimentu v sektoru v Evropě.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	8594,75	0,22			
DJIA	28270	0,06			
S&P 500	3197,75	0,11			
DAX	13395	-0,10			
Euro Stoxx 50	3770	-0,05			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	24066,12	0,47	2,23	8,93	12,06
Shanghai Composite	3022,42	1,27	2,40	-1,53	15,06
Hang Seng	27806,05	1,08	3,82	1,41	5,42
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8814,23	0,91	2,23	8,10	27,55
S&P 500	3191,45	0,71	1,77	6,45	22,75
Dow Jones Ind. Avg.	28235,89	0,36	1,17	4,28	17,16
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1142	0,00	0,45	0,64	-1,80
EUR/CZK	25,431	0,00	-0,87	-2,46	0,46
USD/CZK	22,816	-0,06	-0,38	-1,80	-1,30
USD/JPY	109,57	0,07	0,80	1,34	-2,88
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1479,5	0,11	0,93	-1,82	18,53
Ropa	60,23	0,15	1,84	1,91	19,98

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

### Česká republika

Pražská burza si připsala pozitivní start do nového týdne a navázala tak na růsty z konce týdne minulého. Index PX si připsal k dobru 0,6 % a dostal se již nad hranici 1100 bodů. V souvislosti s nadále pozitivním sentimentem posilovaly především tituly navázané více na globální sentiment. Z bankovního sektoru tak tradičně nejvíce vytěžila Erste Group, která posílila o 1,7 %. Bankovní sektor jako celek patřil k nejsilnějším sektorům v Evropě. Komerční banka se s pozitivním vývojem rovněž tradičně nesvezla a titul končil slabší o 0,19 %. Moneta si po pátečním oznámení detailů ohledně akvizice udržela své zisky a mírně posílila na 84,75 Kč. Největším přispěvatelem k růstu indexu byly ale akcie Avastu, které zavřely na novém historickém maximu 137 Kč (+3,01 %). ČEZ se nadále bojoval o udržení hranice 500 Kč (-0,5 %) a titulu nepomohlo ani opětovné prohlášení ministra Havlíčka, že dokončované smlouvy mezi ČEZem a státem ohledně projektu nového jaderného zdroje zajistí pro společnost ziskovost tohoto projektu. Kofola oslabila o 0,71 % a zavírala na 280 Kč. Na této úrovni byla znát již vyšší

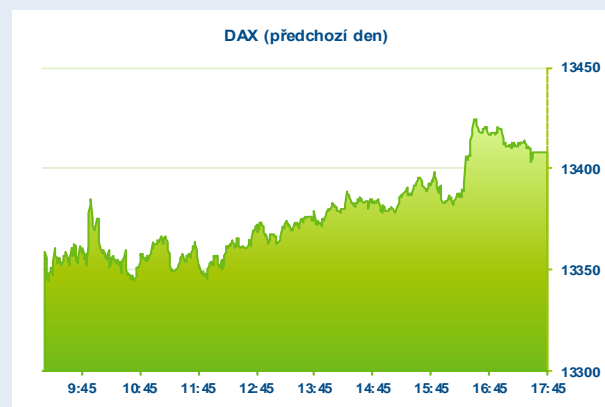
poptávka, která byla schopna absorbovat zvýšený prodejní tlak. Objem obchodů přesáhl 17 mil. Kč.



### Německo

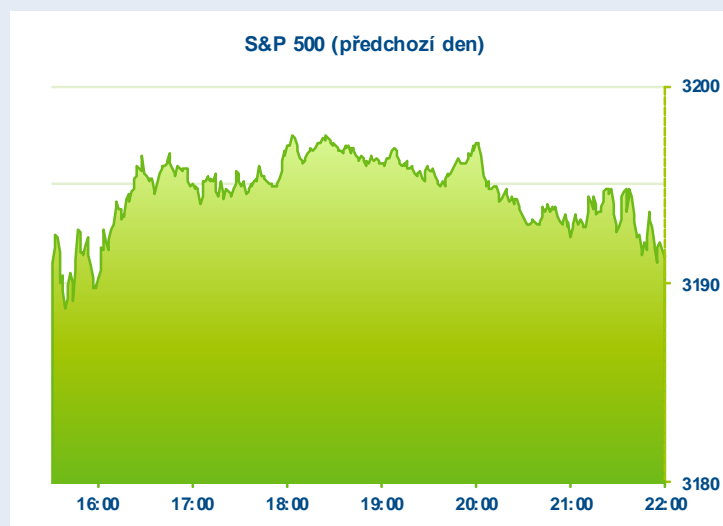
Index Euro Stoxx 600 vstoupil do týdne silným, 1,5% ziskem. Překonal tak maxima z roku 2015. Dařilo se také německému indexu DAX (+0,94 % na 13407,66 b.), kterému zbývá jen málo k překonání maxim z úvodu roku 2018. Vývoj trhu je zřejmě dozvuk reakce na výsledek voleb ve Velké Británii a první fáze dohody mezi Spojenými státy a Čínou. Ani jedna událost trhům nepřináší nic nečekaně pozitivního, jako spíše jakousi úlevu od nejistoty. V Evropě rostly akcie napříč sektory, nejvíce finance (+1,9 %) a nezbytná spotřeba (+1,9 %). V Německu potom nejvíce rostly akcie Deutsche Bank (DBK; +3,6 %), Wirecard (WDI; +3,2 %) a Adidas (ADS; +2,6 %). Naopak se nedařilo akciím Volkswagenu (VOW3; -0,6 %), Infineon Technologies (IFX; -0,1 %), HeidelbergCement (HEI; -0,1 %) a BMW (BMW; 0 %). Automobilky z uvolnění obchodního napětí nic nevykřesaly, protože by se jich nemuselo týkat. Čínský velvyslanec v Číně Wu Ken totiž Německu pohrozil, že pokud Německo vyloučí Huawei ze zakázek 5G technologií, tento krok by měl dopady a zmínil počet automobilů, které německé automobilky prodají v Číně.

HeidelbergCement se dočkal sníženého doporučení na „underweight“ z „equal-weight“ a cílové ceny o 4 % na 65 EUR.



## USA

Americké akcie opět posouvají hodnoty svých historických rekordů. Trhům pomáhá vzhůru v pátek potvrzená částečná obchodní dohoda mezi USA a Čínou. Hlavní akciové indexy rostou o 0,6 -1,0%. Daří se energetickým společnostem (+1,5%), zdravotnickým firmám (+1,3%) a informačním technologiím (+1,0%). Z nákupní nálady naopak mnoho nevytěžily reality (+0,0%) a průmyslové podniky (+0,2%). V rámci indexu SP500 si dobře vede rafinérský Marathon Petroleum Corp. (MPC +4,7%). Jeho akcionáře potěšily dnes oznámené změny ve vedení společnosti. Opačným směrem zamířil výrobce vůní a příchutí International Flavors & Fragrances (IFF -10%), který se má spojit s jednou z odštěpených divizí chemičky DuPont de Nemours (DD +0,5%). Na komoditních trzích rovněž převládá zelená barva. Výrazně roste pšenice (+3,9%), zemní plyn (+2,8%) nebo kukuřice (+2,0%). Daří se rovněž sóje (+1,6%), mědi (+1,1%) či stříbru (+0,6%).



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).