

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (leden): očekávání trhu: 43,4, předchozí hodnota: 42,6
- 14:00 Bilance státního rozpočtu (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -360,4 mld.

#### Německo:

- 09:55 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global / BME) (leden - konečný): očekávání trhu: 47,0, předchozí hodnota: 47,0

#### Eurozóna:

- 11:00 Míra nezaměstnanosti (prosinec): očekávání trhu: 6,5 %, předchozí hodnota: 6,5 %
- 11:00 CPI jádrový (y-y) (leden - předběžný): očekávání trhu: 5,1 %, předchozí hodnota: 5,2 %

#### USA:

- 14:15 Změna zaměstnanosti ADP (leden): očekávání trhu: 180 tis., předchozí hodnota: 235 tis.
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (leden - konečný): očekávání trhu: 46,8, předchozí hodnota: 46,8
- 16:00 ISM ve výrobě (leden): očekávání trhu: 48,0, předchozí hodnota: 48,4
- 16:00 Cenový index ISM (leden): očekávání trhu: 40,4, předchozí hodnota: 39,4
- 20:00 Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (dolní mez) (1. února): očekávání trhu: 4,50 %, předchozí hodnota: 4,25 %
- 20:00 Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (horní mez) (1. února): očekávání trhu: 4,75 %, předchozí hodnota: 4,50 %

### Aktiový výhled

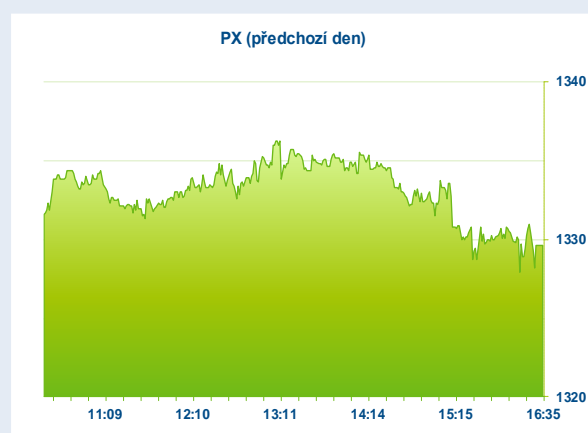
Evropské akcie budou ve středu ráno otvírat s tendencí mírně růst (+0,2%) dle indikací futures. Podobně se přes noc vyvíjela Asie (+0,4%), která navázala na pozitivní vývoj úterního obchodování na Wall Street. Zde index SP500 přidal +1,5%, když investoři „vykoupili“ úvodní pokles k 4000 bodům, aby následně uzavřel na 4076 bodech. Aktuálně zámořské futures ztrácí -0,2%, večer budou investoři sledovat zasedání FEDu a jeho tiskovou konferenci. Trh očekává růst sazeb +0,25%, ostře sledovaný bude další výhled. Z výsledků bude zajímavá např. společnost Meta. V Evropě budeme sledovat lednová makročísła PMI a CPI. Pražská burza včera nepatrně oslabila, index PX uzavřel na 1329 bodech (-0,12%). Rozdílný vývoj byl ke spatření na Erste a ČEZu. První jmenovaný titul rostl na 820 Kč (+1,7%), ve Vídni byl ke spatření ještě vyšší závěr (826 Kč). Na ČEZu se ještě vybíraly zisky po růstech z minulého týdne (-2,5%). Titul by nyní mohl mít podporu u 880 Kč. Celkově čekáme vyšší volatilitu na trzích ve druhé polovině týdne.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	12123	-0,24			
DJIA	34081	-0,22			
S&P 500	4081	-0,22			
DAX	15187	0,09			
Euro Stoxx 50	4175	0,10			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	28040,16	3,00	7,57	-4,68	-6,68
Shanghai Composite	3271,03	0,34	6,39	10,01	-5,33
Hang Seng	22154,08	1,21	18,87	-5,25	-24,22
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	11584,55	1,67	8,96	-9,10	5,47
S&P 500	4076,60	1,46	5,85	-3,94	14,49
Dow Jones Ind. Avg.	34086,04	1,09	3,77	-2,65	6,34
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0868	0,06	-0,43	10,71	-3,56
EUR/CZK	23,765	0,00	0,54	12,39	1,51
USD/CZK	21,864	0,02	-0,38	-2,79	-2,30
USD/JPY	130,30	0,16	0,54	11,91	13,58
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1932	-0,24	-0,55	17,09	7,29
Ropa	79,22	0,06	-1,58	-9,20	-8,46

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

### Česká republika

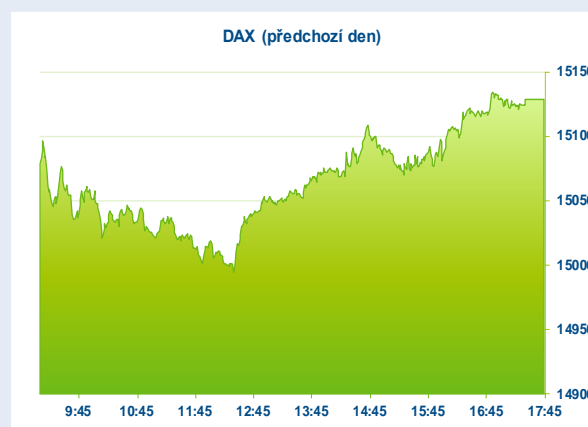
Pražská burza přerušila růstovou sérii a měřeno indexem PX oslabila o -0,12% na 1 329 bodů. Za poklesem indexu stal především pokračující výběr zisků u akcií Čez. Elektrárenská emise dnes ubrala -2,52% na 888 Kč při vysokém objemu 542 mil. Kč. Moneta Money Bank potom ubrala -0,37% s oceněním pod 81 Kč a pojišťovna Vig ztratila -0,34% na 587 Kč. Naopak Erste Bank posílila o slušných 1,69% na 819 Kč po zvýšené cílové ceně od HSBC. Komerční Banka potom stoupla o 0,34% na 735 Kč a Philip Morris přidal 1,20% na 16 800 Kč.



### Německo

V Evropě se dnes nejlépe dařilo sektoru zboží běžné spotřeby (+0,58 %), sektoru zbytné spotřeby (0,22 %) a financí (+0,12 %). Naopak v červených číslech zakončil sektor nemovitostí (-0,96 %), zdravotní péče (-0,92 %) a energií (-0,56 %). Celkově index STOXX 600 zakončil mírným poklesem o 0,19 % na 453,21 b.

Z německého DAXu se dařilo titulům Porsche (P911; +1,9 %), BMW (BMW; +1,9 %) a SAP (SAP; +1,2 %). Odepisovaly akcie Fresenius Medical Care (FME; -2,1 %), Sartorius (SRT3; -1,3 %) a Merck (MRK; -1,3 %).



## USA

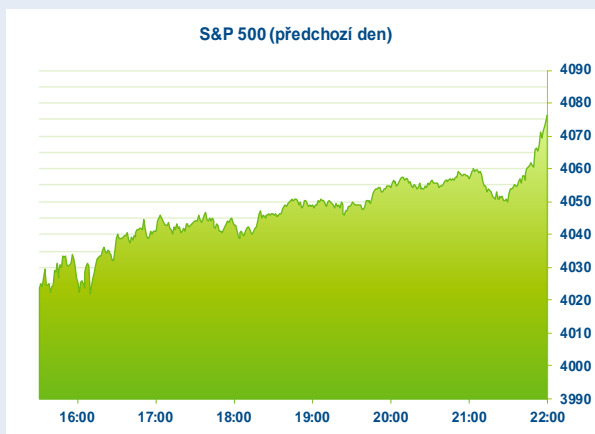
Americké akciové indexy v závěru prohloubily své zisky a uzavřely tak výrazněji v kladném teritoriu v čele s technologickým Nasdaqem (+1,67%) v předvečer rozhodnutí Fedu (zítra ve 20h) o nastavení úrokových sazeb a dalším směřování měnové politiky. Širší index S&P500 přidal 1,46% a tradiční index Dow Jones pak 1,09%.

Dělo se tak na pozadí relativně – pro trhy – příznivé sady „soft“ makrodat v podobě nižšího (+1%) než očekávaného (+1,1%) růstu indexu nákladů práce a slabší spotřebitelské důvěry (107,1b. vs. oček. 109b.) v předvečer výstupu ze zasedání Fedu (zítra ve 20h). Na něm je široce očekáván růst sazeb o 25 bazických bodů. Pozornost bude ale též upřena na doprovodný komentář a indikace o možném dosažení brzkého vrcholu probíhající monetární restrikce. Ten nyní trh vidí u hladiny 5%.

Reportovaná makrodata dnes posunula tržní výnosy dolů napříč splatnostmi. 10letý bond tak před zítřejším rozhodnutím Fedu uzavřel s výnosem 3,51% (vs. 3,55%) včera.

Vedle Fedu tento týden též reportuje většina nejvýznamnějších společností z amerického technologického světa – zítra po závěru Meta Platforms (META +1,3%), ve čtvrtek po závěru Apple (AAPL +0,9%), Amazon (AMZN +2,1%) či Alphabet (GOOG / GOOGL +2%). Všechny segmenty indexu S&P500 vykázaly kladnou bilanci s více než 2% ziskem u základních materiálů a producentů zbytných statků (shodně +2,2%). Dařilo se též drahým kovům a energiím - zlato zpevnilo o 0,3%, stříbro o 0,6%. Ropa posílila o 1,5% na 79,1 USD/barel, plyn se vymnil z předchozích ztrát a nakonec uzavřel silnější o 2,3% na 2,74 USD/mmbtu.

Ze zajímavých cenových pohybů S&P500 konstituentů na růstové straně dvojciferný zisk vykázal přední americký výrobce vodních ohřívačů a bojlerů A O Smith (AOS +14%) po silných výsledcích a poskytnutém příznivém výhledu. V popředí se též držela známá automobilka General Motors (GM +8,4%) též po silnějším výhledu pro letošní rok. Mezi poraženými jsme dnes viděli výrobce těžké stavební techniky (CAT -3,5%) po smíšených číslech.



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).