

### Očekávané události

#### Eurozóna:

- 11:00 Stavební výroba (m-m) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,9 %

#### USA:

- 20:00 Rozhodnutí o úrokových sazbách centrální bankou FED (USA) 14:30 Newyorský výrobní index (září):

### Akciový výhled

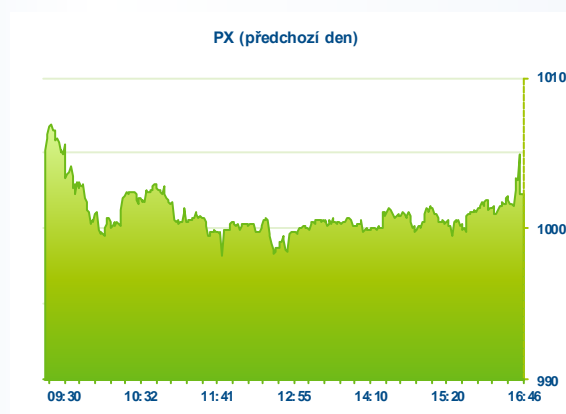
Akciové trhy podávají zatím podle našeho předpokladu tento týden zlepšené výkony. Na trzích byl přílišný pesimismus a indexy udržely důležité úrovně technické podpory, jež jsou předpokladem pro další posuny vzhůru. Jak budou tyto růsty velké a naopak na případně jakých rezistencích se budou následně vybírat zisky je do značné míry závislé na dnešním rozhodnutí amerického Fedu o úrokových sazbách. Aby to nebylo jednoduché, ani případné zvýšení sazeb nemusí znamenat pro akcie pohromu a naopak ponechání sazeb není zárukou růstu... Pro dnešní den očekáváme klidnější vývoj, kdy bude většina investorů spíše vyčkávat. Index PX pražské burzy prochází 3 týdny konsolidací kolem hladiny 1000 bodů. Lépe si vedou bankovní tituly. ČEZ je obětí dění kolem německých utilit, kde se však diskuse kolem navýšení rezerv za jaderný odpad zdá přehnaně vyostřená. Situace na komoditních trzích se naopak začíná zlepšovat (ropa je více než 20% od srpnového dna) a je proto paradoxní (nebo spíše už bohužel zvykem), že nyní přicházejí analytici se sníženými cílovými cenami (viz. včera Goldman Sachs ČEZ 523 Kč). Mediální CETV včera v zámoří posílila na 52,20 Kč, společnost oznámila prodej nejadrových aktivit.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |        |        |
|---------------------|----------------|-------|-------|--------|--------|
| Nasdaq 100          | 4385,5         | -0,14 |       |        |        |
| DJIA                | 16739          | -0,16 |       |        |        |
| S&P 500             | 1994,5         | -0,19 |       |        |        |
| DAX                 | 10268,5        | 0,30  |       |        |        |
| Euro Stoxx 50       | 3262           | 0,22  |       |        |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 18432,27       | 1,43  | -3,19 | -10,30 | 14,20  |
| Shanghai Composite  | 3166,22        | 0,44  | -2,80 | -35,50 | 37,26  |
| Hang Seng           | 22046,64       | 0,36  | 6,72  | -17,32 | -8,99  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 4889,24        | 0,59  | 2,79  | -3,29  | 7,39   |
| S&P 500             | 1995,31        | 0,87  | 2,74  | -4,82  | -0,18  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 16739,95       | 0,84  | 2,99  | -6,50  | -2,29  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,1304         | 0,13  | 0,24  | -0,48  | -12,14 |
| EUR/CZK             | 27,08          | 0,01  | -0,04 | 0,00   | 11,95  |
| USD/CZK             | 23,94          | -0,32 | 0,21  | -0,47  | -1,51  |
| USD/JPY             | 120,80         | 0,21  | 0,17  | -1,75  | 11,47  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| Zlato               | 1120,8         | 0,16  | 1,04  | -6,72  | -9,24  |
| Ropa                | 47,62          | 0,23  | 2,54  | -21,70 | -48,91 |

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

### Česká republika

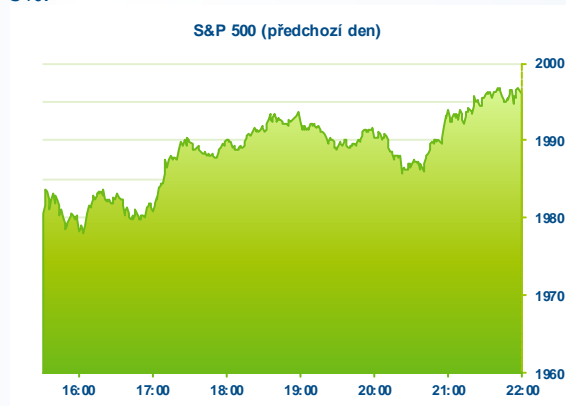
Index pražské burzy PX pokračoval i ve středu v kosmetických změnách tohoto týdne. Po pondělním poklesu o -0,03% a včerejším růstu o 0,04% dnes přidal index 0,10% (1 001). Největší aktivita (necelých 400 mil. Kč) se soustředila do Čezu poté, co analytici Goldman Sachs razantně změnili pohled na titul, když vydali doporučení prodat a cílovou cenu z 700 Kč nastavili na 523 Kč. Energetická emise se tak po openu dokonce vydala testovat psychologickou hranici 500 Kč (nejnižší obchod za 501 Kč) a nakonec uzavřela poklesem o -1,40% na 515 Kč. Naopak dařilo se akciím Vig, které posílily o 1,13% na 739 Kč a Komerční banky s přírůstkem 0,41% na 5 570 Kč. Mediální společnost Cme uzavřela se ziskem 1,71% nad 50 Kč, poté co oznámila, že v letošním roce prodá aktiva, která přímo nesouvisí s hlavním podnikáním.



### USA

Americké indexy navázaly na včerejší růst a v předvečer rozhodování FEDu ohledně sazeb se posunuly na lokální maxima. Indexy posilovaly v průběhu celého dne a končily na svých denních maximech. Index Dow Jones posílil o 0,84%, technologický Nasdaq si připsal 0,59%. Širší index S&P se opětovně přiblížil hranici 2000 bodů. Zda se otevře prostor pro další růst indexů nad rezistentní úroveň bude zítra rozhodovat FED. V čele růstu byly dnes energetické firmy. Cena ropy po největším poklesu zásob v Cushingu od února 2014 posílila o více jak 5%. Celý energetický sektor přidal téměř 3%. Exxon posílil o 2%, Chveron o 2,5% a společně s General Electric (+2,5%) to byly nejvíce rostoucí tituly z báze indexu Dow Jones. Akciím GE pomáhalo doporučení od Credit Suisse, která očekává návrat titulu do pásma 28-29 USD. CS jako jeden z katalyzátorů vidí zahájení rozsáhlého zpětného odkupu. Akcie Anadarko Petroleum posílily o více jak 5%. Živo bylo dnes díky konsolidačním snahám v pivovarnickém odvětví. Z možného převzetí SABMilleru ze strany AB InBev by mohl těžit i Molson Coors (+14%), který by mohl ovládnout US joint venture MillerCoors. S plánem na rozdělení na dvě společnosti

posílily akcie Hewlett-Packard o téměř 5%. Nedaří se naopak Fedexu, který snížil ziskový výhled a akcie oslabily o 3%.



### Německo

Index DAX zakončil o 0,38 % výše na 10 227,21 b. Největší poklesy zaznamenaly opět energetické tituly RWE (RWE; -4,78 %) a E.ON (EOAN; -6,39 %). Dnes nebyla zveřejněna významnější zpráva kromě úpravy několika investičního doporučení od menších brokerských společností, naopak Goldman Sachs potvrdil nákupní doporučení pro E.ON s cílovou cenou 17 EUR. Akcie E.ON za měsíc oslabily o 34,8 %, zatímco RWE zakončily níže o 33,32 %. Nedařilo se ani finančnímu sektoru, když Deutsche Bank (DBK) poklesla o 0,73 % a Commerzbank (CBK) odepala 0,84 %. Zisky zaznamenal výrobce sportovního oblečení Adidas (ADS; +2,22 %), výrobce polovodičů Infineon (IFX; +1,34 %) technologický SAP (SAP; +1,70 %) a dodavatel automobilového průmyslu Continental (CON; +1,19

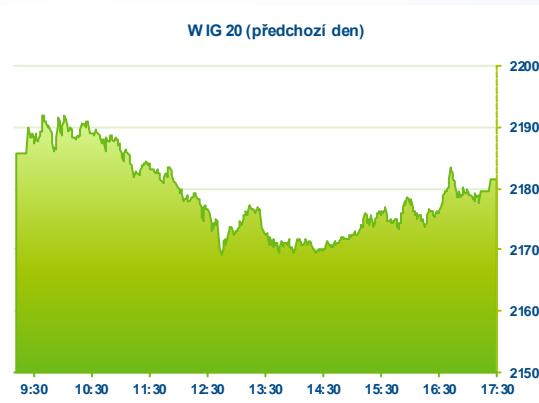
%).



### Polsko

Polské akcie v závěru smazaly ztráty, které utrpěly v polovině seance a končí dnešní obchodování na podobných úrovních jako včera.

I přes závěrečný finiš se však dívají se značným odstupem na záda svých západoevropských kolegů. Index WIG30 uzavřel na 2 408 bodech (-0,17%). Nedařilo se uhelné Bogdanci (LWB -3,0%), chemičce Grupa Azoty (ATT -2,2%) nebo železniční PKP Cargo (PKP -2,5%). Suverénním vítězem dne je naopak uhelná Jastrebska Spółka Weglova (JSW +27,8%). Firma uzavřela s odbory dohodu, která jí přinese úsporu 2 mld. PLN. S odstupem jí následuje realitní Globe Trade Center (GTC +6,8%) a těžební KGHM (KGH +2,2%).



<sup>1</sup>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 ke 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 ke 22:50 předchozího dne. Změna kursu komodit se počítá vzhledem ke kursu v 23:45 předchozího dne. Uvedené časy jsou ve středoevropském čase (SEČ).