

14. října 2025

Očekávané události

Česká republika:

- 10:00 Běžný účet platební bilance (srpen): očekávání trhu: 3,70 mld., předchozí hodnota: -14,94 mld.

Německo:

- 08:00 CPI (m-m) (září - konečný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 08:00 CPI (y-y) (září - konečný): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (září - konečný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (září - konečný): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (říjen): očekávání trhu: 41,1, předchozí hodnota: 37,3
- 11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (říjen): očekávání trhu: -74,2, předchozí hodnota: -76,4

Eurozóna:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 26,1

USA:

- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (září): očekávání trhu: 100,6, předchozí hodnota: 100,8

Akciový výhled

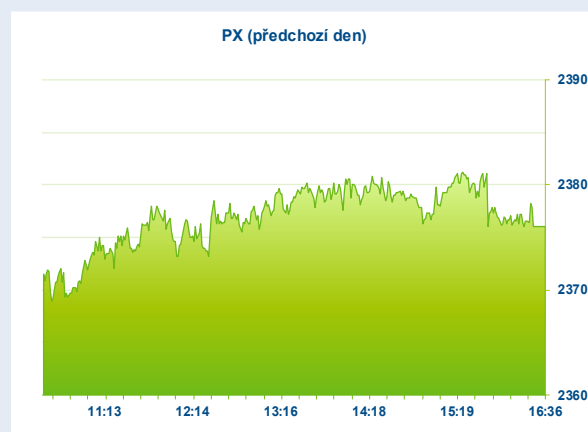
V pondělí sice Wall Street umazala část pátečního propadu, index SP500 přidal +1,6 % na 6655 bodů, ale dnes ráno futures kontrakty naznačují pokles -0,7 %. Stalo se tak poté, co Čína přichází s odvetnými opatřeními v oblasti lodní dopravy, což oživuje napětí s Washingtonem. Asie přes noc umazala přes -1 %, nejhůře dopadl japonský Nikkei (-2,6 %), index v Hong Kongu ztrácel kolem -1,7 %. Sentiment tak zůstává křehký, krypto aktiva zažívají další tlak (Bitcoin -3,4 %), obrát byl ke spatření na stříbru, které po včerejším maximu nad 52 USD klesá pod 51 USD. Z firemních zpráv oznámil ziskové varování výrobce pneumatik Michelin, důvodem byl především vývoj v USA. Meziroční růst produkce +10 % na mědi pak reportovalo Rio Tinto. Dnes odpoledne bude ostře sledovaný první projev k parlamentu nově zvoleného francouzského premiéra Lecorna. Praha vstoupila do nového týdne mírným růstem, index PX přidal +0,5 % na 2376 bodů. Domácí trh tak zatím na zvýšenou zahraniční volatilitu nereagoval. Erste stačila úvodní ztráty umazat, ve Vídni dokonce kurz posílil nad 2080 Kč. Dnes však budou banky v Evropě spíše ztrácet. Zde bychom mohli vidět v úvodu určitou volatilitu. Ohledně ČEZu by údajně mohla nová vláda (bude-li) říct více po novém roce.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	24718,25	-0,82
DJIA	46114	-0,40
S&P 500	6652,75	-0,63
DAX	24376	-0,46
Euro Stoxx 50	5546	-0,50
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	46747,1	-2,79
Shanghai Composite	3865,30	-0,62
Hang Seng	25453,73	-1,68
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22694,61	2,21
S&P 500	6654,72	1,56
Dow Jones Ind. Avg.	46067,58	1,29
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1571	0,03
EUR/CZK	24,326	0,14
USD/CZK	21,014	0,17
USD/JPY	151,75	-0,34
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4115	-0,08
Ropa	58,91	-0,27

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

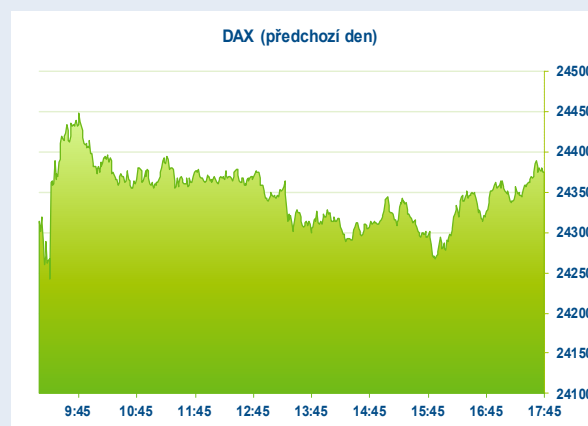
Česká republika

Akcie na pražské burze se v pondělí vyvíjely smíšeně, přesto však index PX zakončil v plusu 0,45 %. Největší zisk připsala Komerční banka (+1,45 %), která k poledni atakovala 1050 Kč, kde se v pozdějších obchodních hodinách také ustálila. Erste připsala 0,83 %, zatímco Moneta v protipohybu odepsala 0,34 %. Na bankách se dnes zobchodovalo celkem 284 mil. CZK. Dařilo se také akciím VIG (+0,35 %), Doosan Power (+0,44 %) či ČEZ (+0,47 %). V červených číslech dnes navíc zakončily akcie Colt (-1,43 %), Philip Morris (-0,22 %) či Kofola (-0,79 %) na rovných 500 Kč.



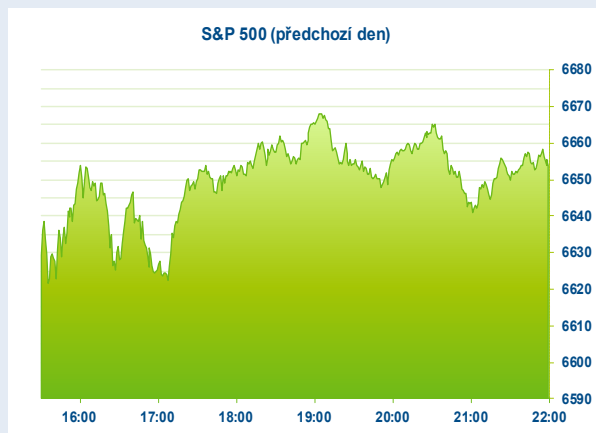
Německo

Pondělní obchodování uzavírá frankfurtská burza růstem. Dařilo se zejména Siemens Energy (+2,4 %), Fresenius Medical Care (+2,2 %) a Infineon Technologies (+1,8 %). Akcie společnosti Adidas rovněž rostla. Podle CEO společnosti Bjorna Guldena by mělo zavedení 100% cel od USA na čínské zboží malý vliv na jejich obchodní strategii, kdy 80 % podnikání společnosti je mimo USA. Naopak se dnes nedařilo akciím Commerzbank (-0,9 %), Bayer (-0,8 %) a Deutsche Telekom (-0,7 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 posiluje o 0,34 %. Ze sektorů se nejvíce daří IT (+1,76 %), základním materiálům (+1,67 %) a nemovitostem (+1,60 %). Opačný trend je patrný v komunikačních službách (-0,51 %) a v nezbytném zboží (-0,30 %).



USA

V závěru pátečního obchodování odjístil Donald Trump, jak je jeho dobrým zvykem, bombu v podobě eskalace obchodního napětí mezi USA a Čínou. Tentokrát se jednalo o zavedení vysokých cel na import zboží a omezení vývozu softwaru. Vše v reakci na čínské kroky omezující vývoz kovů vzácných zemin. Přes víkend ale hlavy vychladly, Trump měl jiné starosti s neudělenou Nobelovou cenou míru a na své sociální síti situaci komentoval slovy: "Don't worry about China, it will all be fine!". Tedy impuls k nákupům. Většina sektorů se již z větší části zmátla a indexy dnes přidávají mezi 1,3 a 2,2 procenty. Vedle toho tento týden startuje hlavní fáze výsledkových reportů za třetí kvartál. Již zítra obstarávají výkop prestižní komerční a investiční banky a opět po vzoru minulých kvartálů se čeká sprška dobrých čísel. I nadále v USA pokračuje shutdown, když mnoho veřejných federálních institucí musí omezovat provoz. Nikoho to ale nezajímá. Makroekonomický program na tento týden není příliš pestrý, až v závěru týdne dorazí obvyklá dávka dat z trhu práce a přidají se i maloobchodní tržby za září. Lídrem směrem vzhůru je sektor informačních technologií, kterému zdatně sekundují sektory základních materiálů a zbytné spotřeby. Pozadu je pouze defenzivní sektor nezbytné spotřeby. Na korporátní úrovni dnes vyčnívá obchodní dohoda Broadcom a OpenAI na poli budování sítí a infrastruktury. Warner Bros. Discovery (WBD +4,56 %) odmítl prvotní nabídku Paramount Skydance (PSKY +0,88%) na převzetí s odkazem na nízkou cenu (20 dolarů). Jednání budou pokračovat.



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 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 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).