

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (listopad): očekávání trhu: 30,6 mld., předchozí hodnota: 26,0 mld.
- 14:00 Bilance státního rozpočtu (prosinec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -232,4 mld.

Německo:

- 09:55 Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB) (prosinec - konečný): očekávání trhu: 52,6, předchozí hodnota: 52,6
- 09:55 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB) (prosinec - konečný): očekávání trhu: 51,5, předchozí hodnota: 51,5
- 14:00 CPI (m-m) (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 14:00 CPI (y-y) (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- 14:00 CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- 14:00 CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,6 %

Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB) (prosinec - konečný): očekávání trhu: 52,6, předchozí hodnota: 52,6
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB) (prosinec - konečný): očekávání trhu: 51,9, předchozí hodnota: 51,9

USA:

- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (prosinec - konečný): očekávání trhu: 52,9, předchozí hodnota: 52,9
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (prosinec - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 53

Akciový výhled

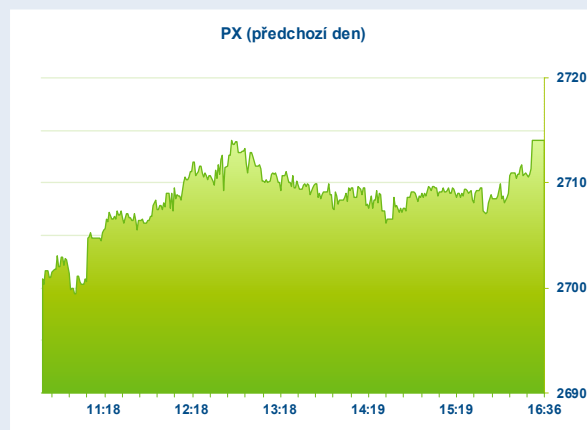
Investoři se začátkem roku 2026 obrací k regionálním akciím, lákají je atraktivnější ocenění a silnější růstové vyhlídky. Asie dnes v noci poskočila přes +1 % vzhůru, Hong Kong přidal +1,5 %, akcie v Pekingu míří k nejvyššímu uzavření od roku 2015. Rostou i zámořské futures (+0,15 %) a kolem +0,3 % výše naznačují futures kontrakty úvodní růsty v Evropě. Včera přitom index SP500 posílil +0,6 % na 6902 bodů a německý DAX rostl +1,3 % na nová maxima. NVDA oznámila, že dlouho očekávané produkty Rubin pro datová centra se blíží k uvedení na trh v tomto roce. Intel předvedl notebooky založené na procesorech s novým designem. Zatím nezastavitelný pohyb vzhůru předvádí ceny mědi (+3 % a překonaly pondělní rekord nad 13000 USD za tunu). V Praze index PX v pondělí přidal +0,5 % na 2714 bodů. Nad +1 % posílvala KB, Erste se zkouší usazovat nad 2500 Kč a díky uzavření ve Vídni na 2540 Kč lze čekat i dnes její růst. ČEZ posílil nad 1300 Kč (+0,5 %), vláda schválila programové prohlášení, ve kterém chce provést odkup minorit. I technicky by mohl titul dále posilovat.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25656,25	0,31
DJIA	49238	0,02
S&P 500	6954,5	0,15
DAX	25052	0,20
Euro Stoxx 50	5945	0,07
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	52518,08	1,32
Shanghai Composite	4083,67	1,50
Hang Seng	26716,94	1,40
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	23395,82	0,69
S&P 500	6902,05	0,64
Dow Jones Ind. Avg.	48977,18	1,23
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1734	0,12
EUR/CZK	24,191	0,05
USD/CZK	20,616	0,01
USD/JPY	156,26	-0,08
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4473	0,48
Ropa	57,84	-0,41

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

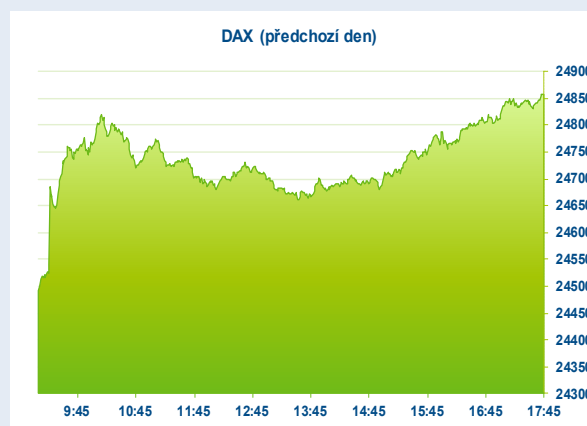
Česká republika

Akcie na pražské burze v úvodní seanci nového týdne rostly, největší obchodní objemy jsme sledovali na akcích ČEZ (přes 200 mil. Kč), s konečným ziskem 0,46 % zakončily akcie u ceny 1301 Kč. Trhy dnes osvěžila zpráva o schválení programového prohlášení nové vlády, jehož součástí je mimo jiné bod k odkupu ČEZU, akcie zakončily při lokálním vršku v okolí 1300 Kč. V pořadí se dále dařilo bankovním titulům, když například posilovaly akcie Komerční banka (+1,1 %), Erste (+0,88 %) a Moneta (+0,1 %). V pořadí dále připisovaly akcie Colt (+0,54 %), Philip Morris (+0,43 %) a VIG (+0,12 %). V červených číslech po závěrečné aukci uzavřely akcie Kofola (-2,69 %), Gevorkyan (-1,64 %) a Doosan Power (-0,48 %).



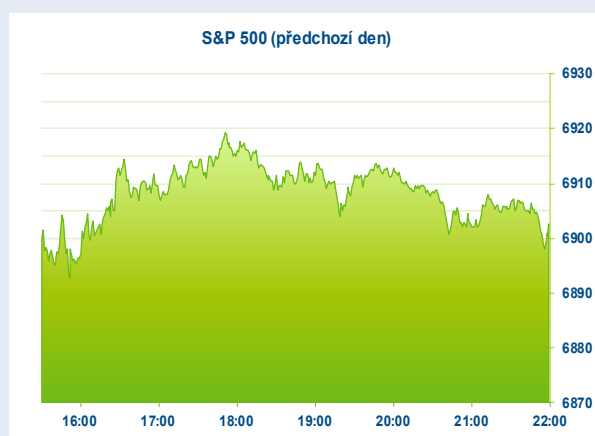
Německo

Německé akcie měřené indexem DAX uzavřely již pátou seanci v řadě v zelených číslech, když index vzrostl o 1,34 % na 24 868,69 b. Výrazně se dařilo akciím zbrojaře Rheinmetall (+9,4 %), který oznámil, že německá armáda prodloužila objednávku munice pro svá bojová vozidla Puma. Hodnota tohoto prodloužení kontraktu dosahuje několika stovek milionů USD. Růstu podle Bloombergu přispívala i geopolitická rizika vyvolaná zjetím venezuelského prezidenta Nicoláse Madura Spojenými státy. Dařilo se také akciím polovodičové společnosti Infineon Technologies (+4,3 %) a Siemens Energy (+3,9 %). Oslabovaly naopak automobily Volkswagen (-2,9 %), BMW (-2,8 %) a holding Porsche Automobil Holding (-2,7 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 zaznamenává růst o 0,94 % na 601,76 b. a míří tak k druhé růstové seanci tohoto roku. Sektorově se nejvíce daří IT (+4,14 %), který táhne výrobce litografických zařízení ASML (+6,8 %) poté, co analytici z Bernstein navýšili investiční doporučení ze stupně „market perform“ na „outperform“. Cílovou cenu navýšili z 800 na 1 300 EUR. Daří se také sektorům průmyslu (+2,26 %) a financí (+0,9 %). Oslabují sektory nezbytné spotřeby (-1,61 %), zdravotní péče (-0,24 %) a komunikačních služeb (-0,22 %).



USA

Americké akciové indexy ukončily pondělní seanci v kladném teritoriu. Tradiční index Dow Jones (+1,23 %) posunul své závěrečné maximum těsně pod hladinu 49 tis. bodů, nad kterou během dne krátce nahlédl. Technologický Nasdaq uzavřel silnější o bezmála 0,7 %, širší index S&P500 zpevnil o 0,64 %. Vysoké zisky registroval finanční (+2,2 %) a energetický (+2,7 %) sektor. Trh hodnotil pozitivně víkendový kontroverzní krok v podobě vojenského zajištění venezuelského prezidenta, N. Madura, americkými silami ve Venezuele. Zejména pak právě pro americké ropné společnosti, jimž se v případě změny tamního režimu mohou opětovně otevřít vrátka k venezuelské ropě. Zásoby černého zlata patří k největším na světě, přesto se těžba v uplynulých letech významně snížila v důsledku mezinárodních sankcí i podinvestovanosti odvětví. A investoři věří možný zvrát trendu. Na historická maxima zaměřily přední banky – Goldman Sachs (GS +3,7 %) či JPMorgan Chase (JPM +2,6 %). V pokračujícím geopolitickém napětí solidně posílily také zbrojařské firmy Lockheed Martin (LMT +2,9 %) či General Dynamics (GD +3,5 %). Výrazněji dnes naopak ztrácely utility (-1,2 %). Příznivý sentiment byl podpořen i horší (47,9b.) než očekávanou (49,3b.) hodnotou indexu nákupních manažerů ve výrobě, posilující tezi pokračujícího snižování úrokových sazeb v letošním roce. Aktuálně jsou očekávány minimálně 2 „cuty“. V tomto ohledu budou v pátek ostře sledovaná prosincová data z trhu práce (nezaměstnanost / počet nově vytvořených míst). Dnes se dařilo i dalším třídám aktiv. Posílily drahé kovy, dluhopisy, stejně tak hlavní kryptoměny. Zlato posílilo o 2,6 % na 4444 USD/oz, stříbro dokonce o 5,2 % na 76,36 USD/oz. Dluhopisy rostly napříč splatnostmi, především se dařilo kratším maturitám. Výnos 10letého vládního bondu se posunul na 4,15 % (vs. 4,19 % v pátek). V čele korporátních růstů S&P500 konstituentů se dařilo energetickým společnostem – od budovatelů ropné infrastruktury po těžaře a rafinérské firmy. Do nejlepší pětky se probojovala ale i kryptoměnová burza Coinbase (COIN +7,8 %) po zvýšeném doporučení na „buy“ od Goldman Sachs. Jednoznačně největším poraženým byl dnes smluvní výrobce elektroniky a komponent pro jiné značky, spol. Jabil (JBL -7,1 %) po oznámení o převzetí spol. Hanley Energy Group, zajišťující power/energy management pro datová centra, a to za 725 mil. USD v hotovosti + případný doplatek až ve výši 58 mil. USD.



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 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 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).