

31. srpna 2015

## Očekávané události

### Česká republika:

- 10:00 Měnová zásoba M2 (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,8 %

### Eurozóna:

- 11:00 CPI odhad (y-y) (srpen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 11:00 CPI jádrový (y-y) (srpen - první, předběžný): očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 1,0 %

### USA:

- 15:45 Chicago index nákupních manažerů (srpen): očekávání trhu: 54,7, předchozí hodnota: 54,7
- 16:30 Index výrobní aktivity dallaského Fedu (srpen): očekávání trhu: -2,5, předchozí hodnota: -4,6

## Akciový výhled

Evropské indexy budou nový týden a současně poslední srpnový den otvírat v červených číslech. Velká volatilita z minulého týdne, kdy po výrazných propadech následovaly stejně tak významné růsty, si nyní vybere daň v technické korekci. Již v závěru minulého týdne jsme indikovali, že index PX pražské burzy zřejmě projde konsolidací kolem hladiny 1000 bodů. Jeho páteční maximální hodnota činila 1017 bodů, uzavírací pak byla na 1012 bodech a tento týden bychom se mohli dočkat korekce do úrovně 980-990 bodů. Nicméně pokud by si trhy měly zachovat svůj prorůstový charakter, mohli bychom se dočkat v dalších týdnech posilování k novým maximům. V červených číslech dnes zřejmě uvidíme bankovní tituly. Erste může zpočátku těžit z dobrého pátečního závěru ve Vídni (715 Kč), o ten by ale dnes měla přijít. Komerční banka za daného sentimentu pravděpodobně projde vybíráním zisků. Akcie ČEZu v minulých dnech příliš netěžily z růstu komoditních trhů (ropa zaznamenala cca +15% rally), což by nyní mohlo být podporou a tituly by mohl překonat výkon ostatních blue chips. Mediální CETV uzavírala v zámoří na 51,75 Kč. Vlastníci Pivovaru Lobkowicz dnes mají poslední den na avizovaný převod podílů, pokud nebude do konce srpna kupní cena zaplacená, transakce se neprovede. Akcie by mohly reagovat negativně.

| Futures | Kurz | Změna |
|---------|------|-------|
|---------|------|-------|

|               |        |       |
|---------------|--------|-------|
| Nasdaq 100    | 4300,5 | -0,75 |
| DJIA          | 16484  | -1,05 |
| S&P 500       | 1969   | -1,04 |
| DAX           | 10167  | -1,01 |
| Euro Stoxx 50 | 3247   | -0,98 |

| Asijské indexy     | Poslední<br>závěr | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
|--------------------|-------------------|-------|-------|--------|--------|
| Nikkei 225         | 18890,48          | -1,28 | -1,54 | -6,89  | 23,78  |
| Shanghai Composite | 3181,21           | -1,58 | -7,85 | -30,04 | 47,20  |
| Hang Seng          | 21580,58          | -0,15 | -5,03 | -21,28 | -12,65 |

| Americké indexy     | Poslední<br>závěr | Změna | W/W  | Q/Q   | Y/Y   |
|---------------------|-------------------|-------|------|-------|-------|
| Nasdaq Composite    | 4828,33           | 0,32  | 2,60 | -5,29 | 5,94  |
| S&P 500             | 1988,87           | 0,06  | 0,91 | -6,22 | -0,39 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 16643,01          | -0,07 | 1,11 | -8,18 | -2,56 |

| Měnové páry | Kurz   | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
|-------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| EUR/USD     | 1,1241 | 0,55  | -3,24 | 2,89  | -14,37 |
| EUR/CZK     | 27,012 | -0,03 | 3,36  | -4,18 | 13,74  |
| USD/CZK     | 24,017 | -0,51 | -0,01 | -1,48 | -2,59  |
| USD/JPY     | 121,06 | -0,53 | 2,26  | -2,97 | 16,01  |

| Komodity | Kurz  | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
|----------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Zlato    | 1133  | -0,04 | -1,69 | -4,66  | -10,39 |
| Ropa     | 45,37 | -1,33 | 16,44 | -25,05 | -50,78 |

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

### Česká republika

Po výrazných pohybech z předchozích dnů se index PX pohyboval v blízkosti hranice 1010 bodů. Závěrečná hodnota 1012,56 bodů znamenala nakonec růst o 0,46%. Na týdenní bázi index posílil o 2,07%, když v podstatě celý růst jde na vrub akciím O2 (+39%). Přestože se index v průběhu pátku držel ve velmi úzkém pásmu bez výraznější změny, u jednotlivých titulů citelnější pohyby k vidění byly. Finanční tituly zaznamenaly odlišnou výkonnost, když Erste (-1,8%) a VIG (-0,9%) ztrácely s poklesem evropského bankovního sektoru. Dařilo se naopak Komerční bance, která si dokázala připsat 3,2% a s objemem přes 160 mil. Kč to byl zároveň nejobchodovanější titul. Kurz od svého lokálního dna v pondělí posílil o více jak 9%. Dařilo se i akciím O2, které se v zelených číslech drží již devět seancí za sebou. Dnes titul posílil o 5,1%. U Unipetrolu (-1,64 %) zatím nejsou známy žádné bližší podrobnosti ohledně výše škod spojené s požárem v litvínovské rafinérii. PLG v 1H dokázalo překlopit hospodaření do zisku, výhled pro 3Q je pozitivní, ale investorům chyběla bližší informace ohledně plánovaného převzetí majoritního balíku. Titul oslabil o 1,6%. V mírně červeném zakončily den i akcie ČEZu (-0,1%).

PX (předchozí den)



### USA

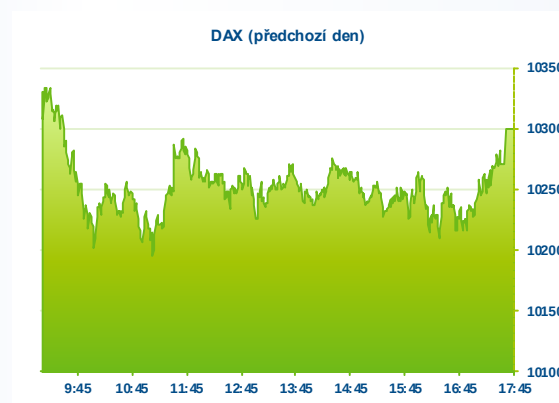
Po dvou výrazných propadech a následně dvou výrazných růstech z tohoto týdne US indexy v pátek zaznamenaly umírněnější vývoj. Indexy se v průběhu dne držely v užším pásmu a oscilovaly mezi mírnými zisky a ztrátami. Díky růstu v posledních dvaceti minutách nakonec převážila morně zelená čísla a index S&P posílil o 0,06%, technologický Nasdaq přidal 0,3%. V centru pozornosti byly dnes opět energetické firmy. Po včerejším 10 % růstu cen ropy (nejvýraznější pohyb za posledních šest let) dnes černé zlato posílilo dál a nejbližší kontrakty na WTI se dostaly nad hranici 45 USD (+6%). Akcie energetických firem přidaly souhrnně více jak 2%, v mírně kladných hodnotách se dokázal udržet i sektor základních materiálů. Na včerejší růst o téměř 30% po oznámených úsporných opatřeních navázaly dnes dalším růstem akcie Freeport-McMoran. Dnešní růst o 3% šel na vrub informaci o získání významného podílu ze strany Carla Icahna. V rámci technologického sektoru se velmi dobře dařilo akcie Intelu (+2,5%). Největší ztráty z hlavních sektorů si připsaly finance (-0,3%) a zdravotní péče (-0,4%).

S&P 500 (předchozí den)



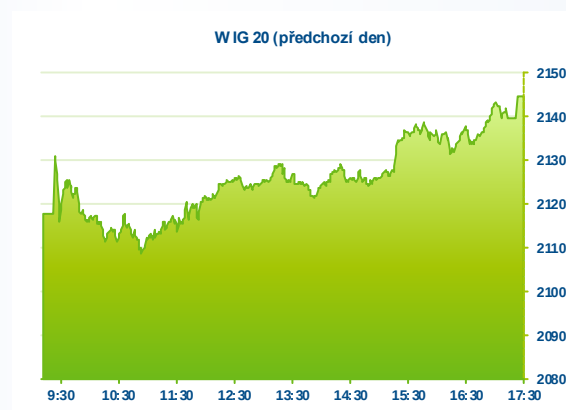
### Německo

Index DAX odepsal 0,17 % na 10298,53 b. Německá burza se po úvodním poklesu pohybovala v pásmu kolem 10240 bodů. Silnější závěr burzu posunul výše, nad nulou však DAX uzavřít nedokázal. Nejvýrazněji posílily akcie výrobce hnojiv K+S (SDF; +0,87 %), přes půl procenta si připsaly ještě akcie zajišťovni Munich Re (MUV2; +0,52 %). Nejvýrazněji ztratily akcie aerolinky Lufthansa (LHA; -1,16 %) a zdravotnické společnosti Fresenius (FRE; -1,06 %), u které po včerejším 6% růstu (po oznámení pravděpodobného dosažení růstového cíle pro rok 2017 již letos) přišlo vybírání zisků. Oslabily také akcie Commerzbank (CBK; -1,03 %).



### Polsko

Polské akcie uzavřely poslední seanci jinak ztrátového týdne růstem. Index WIG30 si připsal 1,40% a uzavřel na 2 370 bodech, což z něj činí jeden nejziskovějších národních indexů v Evropě. Za celý týden si však odepsal necelá 2%. Dnes se opět dařilo uhelným společnostem (LWB +14,3%, JSW +7,7%) a zemědělskému Kernelu (KER +6,3%). Oslaboval naopak petrochemický PKN Orlen (PKN -4,0%), softwarové Accsecu (ACP -0,7%) nebo Polska Grupa Energetyczna (PGE -0,6%).



<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).