

### Očekávané události

#### Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů Markit/BME (září - předběžný): očekávání trhu: 52,6, předchozí hodnota: 53,3

#### Eurozóna:

10:00 Index nákupních manažerů Markit (září - předběžný): očekávání trhu: 52,0, předchozí hodnota: 52,3

#### USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (18. září): očekávání trhu: -, předchozí hodnota: -7,0 %
- 15:45 Index nákupních manažerů Markit (září - předběžný): očekávání trhu: 52,8, předchozí hodnota: 53,0
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (18. září): očekávání trhu: -1250 tis., předchozí hodnota: -2104 tis.

#### Polsko:

- 10:00 Míra nezaměstnanosti (srpen): očekávání trhu: 10,0 %, předchozí hodnota: 10,1 %

### Akciový výhled

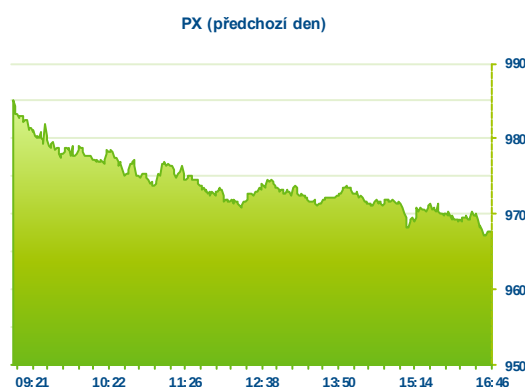
Akciové trhy procházejí volatilním obdobím a mají daleko ke stabilitě. Indexy procházejí tradičně zhruba měsíc po dosažení prvního dna (konec srpna) pokusem o jeho testování. Zdali se současný pokles brzo zastaví (indexy jsou přeprodané + technické podpory) nebo dále prohloubí ke zmíněným srpnovým minimům (v případě zámořských trhů) je prozatím nejasné. Každopádně evropské trhy se kvůli rychlejšímu propadu v předchozích dnech dostaly právě již na dohled zmíněným úrovním. Index PX pražské burzy by i přes velmi negativní okolní sentiment ze včerejší zavírací hladiny 967 bodů již nemusel dále výrazněji oslabovat. Akcie ČEZu se budou pokoušet udržet nad metou 500 Kč. Komerční banka by se po úvodní volatilitě mohla pokoušet držet na dohled 5200 Kč. Pro Erste bude důležité udržení území 675-680 Kč. Mediální CETV se v zámoří podařilo uzavřít nad 53 Kč.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |        |        |
|---------------------|----------------|-------|-------|--------|--------|
| Nasdaq 100          | 4244           | -0,54 |       |        |        |
| DJIA                | 16135          | -0,58 |       |        |        |
| S&P 500             | 1921,25        | -0,56 |       |        |        |
| DAX                 | 9550,5         | -0,19 |       |        |        |
| Euro Stoxx 50       | 3060           | -0,10 |       |        |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 18070,21       | -1,96 | -1,06 | -9,61  | 12,46  |
| Shanghai Composite  | 3147,79        | -1,19 | 6,00  | -28,87 | 39,12  |
| Hang Seng           | 21226,84       | -2,61 | 1,59  | -19,51 | -9,01  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 4756,72        | -1,50 | -2,14 | -7,71  | 5,06   |
| S&P 500             | 1942,74        | -1,23 | -1,79 | -8,48  | -2,58  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 16330,47       | -1,09 | -1,62 | -9,87  | -4,90  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,1113         | -0,04 | -1,56 | -0,82  | -13,48 |
| EUR/CZK             | 27,089         | 0,07  | 1,44  | 0,29   | 13,78  |
| USD/CZK             | 24,361         | 0,14  | 0,04  | -0,50  | -1,57  |
| USD/JPY             | 120,02         | -0,08 | -0,44 | -3,08  | 10,23  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q    | Y/Y    |
| Zlato               | 1126,1         | 0,10  | 0,63  | -3,97  | -7,77  |
| Ropa                | 46,95          | 0,06  | -0,97 | -22,33 | -48,25 |

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

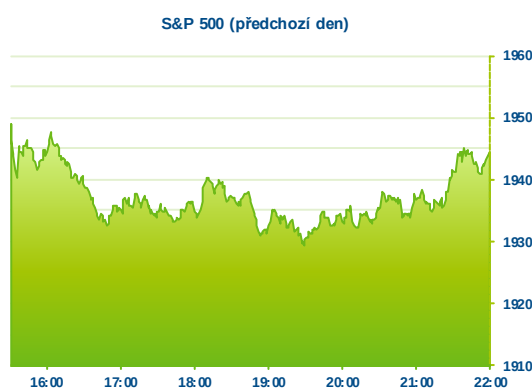
### Česká republika

Pražská burza byla při úterním obchodování ve vleku velmi negativního sentimentu na evropských trzích. Výprodejům vévodí automobilky a přidávají se další tituly i celé sektory (DAX -3,6%). Domácí trh nakonec končil níže -1,6% na 968 bodech. Největší objem protekl na Komerční bance (230 mil. Kč), která byla současně pod prodejním tlakem a propadla pod 5200 Kč (-2,8%). ČEZ se sice v první půli dne snažit držet při hladině 515 Kč, ale nakonec se obchody přesunuly pod 510 Kč (-1%). Akcie Erste pro změnu zavítaly na úroveň 685 Kč (-1,5%) a pojišťovna VIG na nové minima u 715 Kč (-2,3%). Kolem -2% níže se obchodovaly také akcie Pegas, kde nepotěšila zpráva o prodeji akcií ze strany managementu.



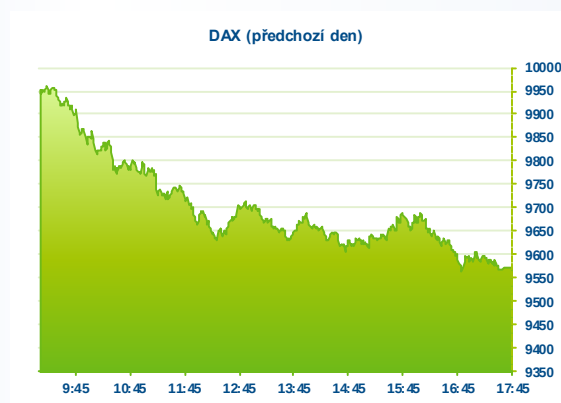
### USA

Americké trhy navázaly na „rudý“ den v Evropě, když index S&P500 ztratil 1,2%, technologický Nasdaq dokonce oslabil o 1,5%. Pod tlakem se ocitl především těžbařský sektor (v rámci S&P500 sektor základních materiálů ztratil -1,8%) na pozadí poklesu cen průmyslových komodit i drahých kovů. Ve ztrátách se topily i automobilky při eskalujícím skandálu „podstřelených“ emisí tržního leadera Volkswagen, který zopakoval včerejší propad a odepsal dnes v Německu dalších 20%. Akcie General Motors (GM) ztratily 2%, Ford (F) odepsal 2,7%. Nedařilo se též dodavatelům autodílů - Delphi Automotive (DLPH) oslabil o 3,6%, BorgWarner (BWA) propadl dokonce o 7,6%. Při absenci makrodat i zásadních kurzotvorných korporátních zpráv všechny subsektory indexu S&P500 uzavřely v červených číslech. V souvislosti s obnovenými tržními turbulencemi stojí za pozornost snížení pravděpodobnosti (mezi obchodníky) zvyšování sazeb ze strany Fedu v tomto roce na 39% ze 64% před zasedáním měnového výboru minulý týden.



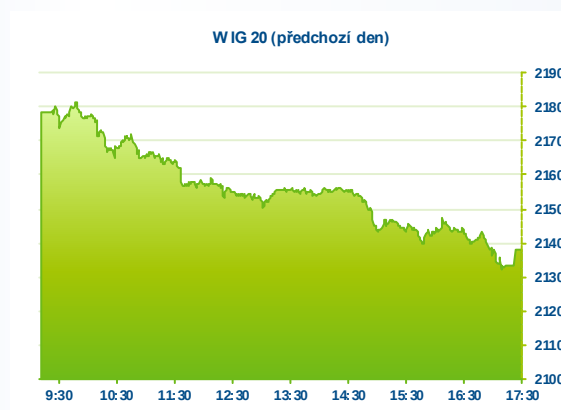
### Německo

Dnes investoři sledovali pokračování příběhu podvodu s emisemi u automobilky Volkswagen (VOW3; -19,82 %). Je na místě zmínit, že se pravděpodobně může jednat o začátek dlouhého příběhu a je možné, že nebudou ušetřeny ani konkurenční automobilky. Ostatně již dnes Daimler (DAI) oslabil o 7 % a BMW odepsalo 6 %, ačkoliv se jedná o výrazně nižší propady než 20 % u Volkswagenu. Vedení Volkswagenu oznámilo, že nechá stranou 6,5 mld. dolarů pro případné pokuty a rovněž podle německých médií došlo k výměně CEO Winterkonna za CEO Porsche Mullera. Chemička Lanxess (LXS; -0,53 %) dnes byla převážně v černých číslech díky vytvoření společného podniku se Saudi Aramco, nicméně následný propad indexů způsobil, že ani tento titul zakončil ve ztrátě. Energetické tituly E.ON (EOAN; -4,43 %) a RWE (RWE; -4,65 %) zaznamenaly nová historická minima.



### Polsko

Polské akcie končí dnešní obchodování podobně jako většina evropských trhů hluboko v červených číslech. Akciové trhy sráží výprodeje automobilek, které trpí skandálem se zfalšovanými emisními zkouškami Volkswagenu v USA. Výprodeje pokračují i na komoditních trzích. Závěrečný gong zastihl index WIG30 na 2 357 bodech (-1,9%). Nedařilo se zejména chemičce Boryszew (BRS -6,5%), těžební KGHM (KGH -5,2%), která doplácí na klesající ceny mědi a elektrárenské Enea (ENA -4,8%). Rostl naopak telekomunikační Orange Poland (OPL +0,5%), uhelné JSW (JSW +0,6%) a pojišťovna PZU (PZU +1,0%).



<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).