

Očekávané události

Německo:

- 09:55 Index nákupních manažerů ve službách Markit (červenec - konečný): očekávání trhu: 54,6, předchozí hodnota: 54,6

Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů ve službách Markit (červenec - konečný): očekávání trhu: 52,7, předchozí hodnota: 52,7
- 11:00 Maloobchodní tržby (y-y) (červen): očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,6 %

USA:

- 14:15 Změna zaměstnanosti ADP (červenec): očekávání trhu: 170 tis., předchozí hodnota: 172 tis.
- 15:45 Index nákupních manažerů ve službách Markit (červenec - konečný): očekávání trhu: 51,0, předchozí hodnota: 50,9
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (29. července): očekávání trhu: -2000 tis., předchozí hodnota: 1671 tis.

Akciový výhled

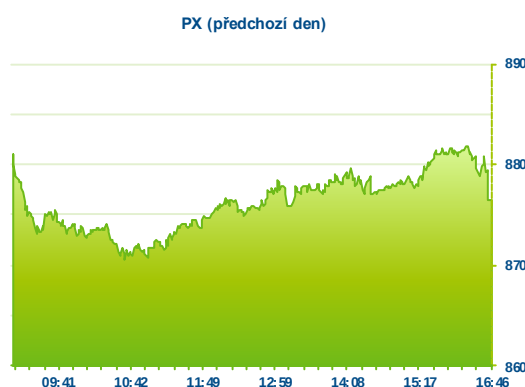
Akciové trhy v srpnu přestaly růst. Např. včera jsme byli svědky prvního výraznějšího poklesu na německém trhu. V nejbližší době tak budeme svědky zvýšené volatility. Krátkodobé vrcholy zřejmě indexy vytyčily, nyní se bude „hrát“ o to, kdy a kam dospěje korekce. Ta navíc může být komplikovanější právě ve zmíněné volatilitě, jež bude přinášet i růstové pokusy. Pro dnešek zatím futures indikují nevýrazné otevření. V Praze budou investoři soustředit pozornost na akcie Komerční banky. Komerční banka dnes reportovala výsledky za 2Q. Čistý zisk dosáhl očekávaných 3,8 mld. Kč, ale především kvůli jednorázovému prodeji ve Visa. Na provozní úrovni KB mírně zaostala za našimi odhady. Ale především banka reviduje dividendovou politiku směrem dolů (výplatní poměr bude zřejmě 70% vs. současný 80-100%). Očekáváme tak negativní reakci akcií Komerční banky. Akcie ČEZu se zřejmě zatím nad 460 Kč trvaleji neusadí. Mediální CETV uzavírala v zámoří na 56,2 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4708,5	-0,12			
DJIA	18226	-0,12			
S&P 500	2150,25	-0,12			
DAX	10127,5	-0,18			
Euro Stoxx 50	2904	-0,07			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	16083,11	-1,88	0,05	1,51	-20,37
Shanghai Composite	2969,45	-0,06	-2,59	1,12	-18,90
Hang Seng	21762,48	-1,66	0,62	5,04	-10,18
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5137,73	-0,90	0,54	6,65	0,18
S&P 500	2157,03	-0,64	-0,56	3,63	2,53
Dow Jones Ind. Avg.	18313,77	-0,49	-0,87	2,36	3,53
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1203	-0,20	1,33	-2,46	2,96
EUR/CZK	27,026	0,04	-1,31	2,63	-2,87
USD/CZK	24,097	0,10	0,02	0,09	0,03
USD/JPY	100,99	0,11	-4,18	-5,63	-18,81
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1364,3	-0,10	2,83	7,05	25,11
Ropa	40,25	-0,12	-5,47	-9,32	-12,68

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

Česká republika

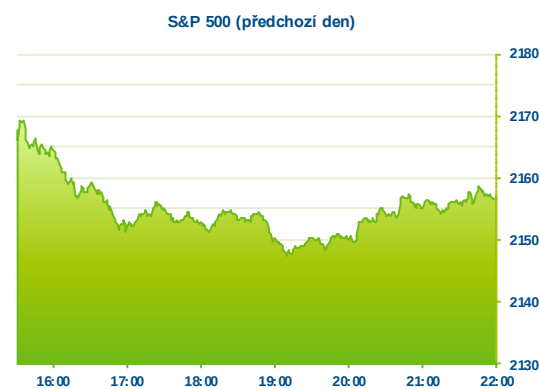
Přestože index PX v dopolední části seance oslaboval až o -1,10% nakonec dokázal uzavřít s menším poklesem a to -0,43% na 876 bodech. Důvodem menších ztrát indexu byly především akcie Čezu, které uzavřely se ziskem 2,16% u 458 Kč, přičemž elektrárenská emise po openu testovala až úroveň 440 Kč a odepisovala tak -1,41%. Západoevropské trhy dnes výrazně klesaly, když druhým dnem byl pod silným prodejním tlakem především finanční sektor. To negativně ovlivnilo Erste Bank, která rozšířila včerejší ztráty o -1,43% na 620 Kč, nicméně dnes nedolala ani pojišťovna Vig a padla o -3,27% na 461 Kč. Nedařilo se ani dalším emisím, když Moneta Money Bank zakončila slabší o -0,74%, akcie O2 ztratily -1,10% a Unipetrol -2,62%. Komerční banka před zítřejším výsledkovým reportem stagnovala nad 980 Kč.



USA

Americké akciové indexy v závěru seance částečně korigovaly ztráty z průběhu dne, přesto hlavní indexy uzavřely v negativním teritoriu v čele s technologickým Nasdaqem (-0,9%). Investoři reagovali na negativní vývoj v Evropě na pozadí (pokračujícího) propadu bankovního sektoru (-5%) po zveřejnění zátěžových testů a průběžném reportování Q2 výsledků evropských bank. Trhům nepomohl ani slabší růst obchodních příjmů, na což reagoval především spotřebitelský sektor dominující dnešním poklesům. Naopak předchozí výprodeje přilákaly kupce do energetického sektoru, který jako jediný nakonec zaznamenal v rámci S&P500 růst, a to o solidních 0,9% navzdory pokračujícímu tlaku na ropě, která uzavřela pod psychologickou metou 40 USD/b. poprvé od dubna. Naopak „bezpečné přístavy“ se dnes těšily zájmu investorů, když cena drahých kovů se přiblížila maximům z úvodu července, současně výnos amerických státních dluhopisů se vrátil k blízkosti 1,5%. Jakékoliv náznaky možného zpomalení ekonomiky se okamžitě promítají i do tržního očekávání zvyšování úrokových sazeb v USA, které je

nyní předpokládáno s alespoň 50% pravděpodobností až v červnu 2017 (minulý týden únor '17).



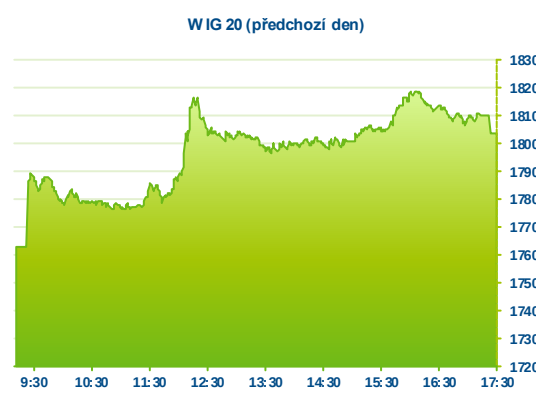
Německo

Index DAX odepsal 1,8 % na 10 144 b. V červených číslech se obchodovala drtivá většina titulů z hlavního německého indexu – světlou výjimkou je pouze kosmetický Beiersdorf (BEI, +0,4 %) a zdravotnický Fresenius Medical Care (FME, +0,6 %), který po včerejších slušných výsledcích (reportováno až po clou) zvýšil výhled pro zbytek roku. Výraznou korekci prošly bankovní tituly Commerzbank (CBK, -9,2 %) a Deutsche Bank (DBK, -4,8 %). Zatímco Commerzbank po neuspokojivých výsledcích (které však byly indikovány již před týdnem) historické minimum prolomila, Deutsche Bank uzavřela na úrovni 11,235 EUR a o pouhé 2 centy tak výše zmíněnou metu uhájila. Výsledky hospodaření zveřejnil také polovodičový Infineon (IFX, -4,9 %), letecká Lufthansa (LHA, -3,2 %), automobilka BMW (BMW, -2,2 %) a realitní Vonovia (VNA, -1,2 %).



Polsko

Polské akcie se dnes vydaly zcela jiným směrem než ostatní evropské trhy. Trh táhla vzhůru silná rally na bankách, kterým vyjádření prezidenta Dudy poskytlo naději, že nebudou nuceny konvertovat hypotéky denominované ve švýcarských francích do domácí měny. Index WIG30 posílil o 2,2% na 2 047 bodů. Největší zisky si připsala Bank Millennium (MIL +16,1%), mBank (MBK +11,7%) a PKO Bank (PKO +10,5%). Opačným směrem zamířila televizní Cyfrowy Polsat (CPS -3,9%), realitní Globe Trade Center (GTC -3,9%) nebo maloobchodní Eurocash (EUR -3,5%).



¹Změna 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).