

Očekávané události

Eurozóna:

- 10:00 Běžný účet ECB (sezónně očištěno) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 28,2 mld.
- 11:00 Stavební výroba (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,6 %

USA:

- 16:00 Index realitního trhu NAHB (září): očekávání trhu: 60, předchozí hodnota: 60

Polsko:

- 14:00 Průmyslové tržby (y-y) (srpen): očekávání trhu: 5,4 %, předchozí hodnota: -3,4 %
- 14:00 Stavební výroba (y-y) (srpen): očekávání trhu: -13,4 %, předchozí hodnota: -18,8 %
- 14:00 PPI (y-y) (srpen): očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,4 %
- 14:00 Maloobchodní tržby (y-y) (srpen): očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 2,0 %

Akciový výhled

Hlavní zahraniční indexy v uplynulém týdnu propadly (v rámci současné korekce) do blízkosti úrovně slušných technických podpor. Nejprve Wall Street v polovině týdne uhájila metu 2120 bodů na indexu SP500 a poté se snažila mírně zvedat. V samotném závěru týdne se propadla Evropa tam, kde by se dala čekat podpora kupců (např. DAX pod 10300 body). A skutečně dnešní otevření by mělo být v Evropě slušně růstové, futures indikují posun vzhůru kolem +0,7%. V dalších dnech může volatilita pokračovat a aktivita bude narůstat zejména v souvislosti se středním zasedáním FEDu. Pražská burza by dnes mohla využít lepšího zahraničního sentimentu. Index PX by tak mohl dnes zkusit to co se mu v pátek nepodařilo, tedy posunout se výše k úrovni 870 bodů. V kůdových číslech by měl být ČEZ i Komerční banka. Erste se bude nejspíše konsolidovat kolem pátečních úrovní.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	4835,75	0,45			
DJIA	18130	0,43			
S&P 500	2141,25	0,41			
DAX	10330	0,70			
Euro Stoxx 50	2942	0,86			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	16519,29	0,70	-2,63	7,03	-9,09
Shanghai Composite	3018,99	0,54	-2,88	5,65	-3,59
Hang Seng	23536,88	0,86	-1,71	14,01	8,76
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5244,57	-0,10	2,31	8,25	7,27
S&P 500	2139,16	-0,38	0,53	2,94	7,21
Dow Jones Ind. Avg.	18123,80	-0,49	0,21	2,20	8,27
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1162	0,08	-0,63	-1,32	-0,22
EUR/CZK	27,007	-0,01	0,66	1,24	0,23
USD/CZK	24,202	-0,04	-0,07	-0,24	-0,15
USD/JPY	102,08	-0,20	0,25	-1,76	-15,30
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1315,1	0,68	-0,49	1,91	16,06
Ropa	44,34	1,65	-5,34	-11,25	-5,58

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

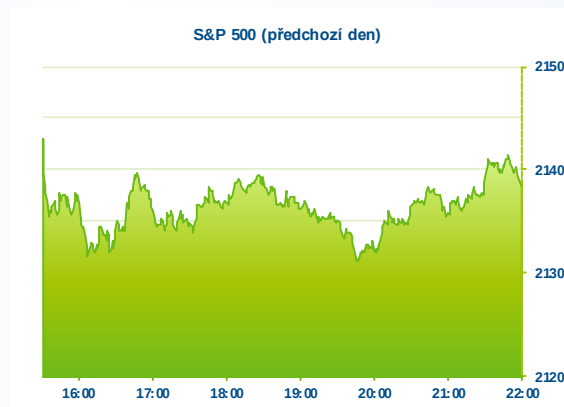
Česká republika

Pražská burza ani v pátek nedokázala růst a všechny seance v tomto týdnu tak byly ztrátové. Dnes si index PX pohoršil o -0,42% na 860 bodů a celkově tak zaznamenal šestý pokles v řadě. Objem obchodů dnes dosáhl vysoce nadprůměrných 1,249 mld. Kč, z čehož více jak 0,75 mld. se zobchodovalo v závěrečné aukci. Stalo se tak pod vlivem změn v indexu CECE a PX, které vstoupí v platnost od pondělí. Čez testoval hladinu 420 Kč, nakonec ji udržel a uzavřel na 421 Kč (-0,57%). Mírně ztrátové byly i bankovní emise a to Erste Bank -0,06% na 693 Kč, Moneta Money Bank -0,19% se závěrem na metě 80 Kč a Komerční banka -0,43% na 832 Kč. Dále pak telekomunikační O2 odepsala -0,98% na 232 Kč, Unipetrol -0,78% a Vig -0,41%. K nejhorším emisím se zařadila Kofola s poklesem -2,38% na 410 Kč. Za celý týden index PX ztratil více jak -2%.



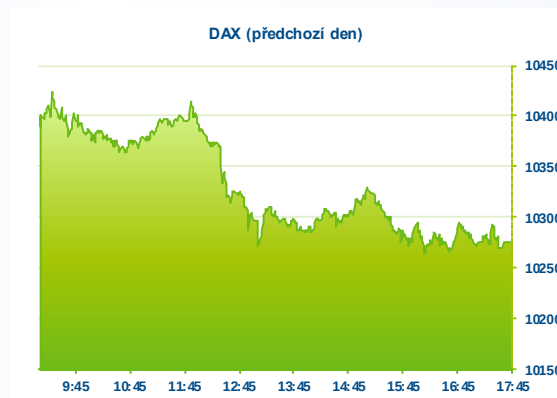
USA

Kurz eura vůči dolaru a americké akcie v posledních dnech oscilovaly bez jasného směru a ani páteční seance není pro akcie výjimkou, zatímco dolar posílil o 0,8 %. Pomyslným Godotem, na kterého trhy čekají, jsou centrální banky, jelikož příští týden bude zasedat FED i Bank of Japan. Trh na základě ocenění futures kontraktů očekává zvýšení sazeb v USA pouze s 20% pravděpodobností, o to výraznější dopad by však jejich nečekané zvýšení mohlo mít. Zasedání amerických centrálních bankéřů bude probíhat od úterý do středy, kdy na tiskové konferenci vystoupí Janet Yellen. Americké akcie se dnes obchodují s vyššími objemy, zájem mají investoři především o technologické tituly. Analytici v očekávání vyšších objednávek iPhoneů 7 v posledních dnech navyšují cílové ceny pro Apple (AAPL; -0,6 %), který však v pátek korigoval předchozí zisky. Softwarová společnost Oracle (ORCL) se po výsledcích propadla o 4,8 %, její výnosy zaostaly za odhady. Dařilo se naopak Intelu (INTC; +3 %), který navýšil výhled tržeb pro 3Q.



Německo

Frankfurtská burza uzavřela na minimech od začátku srpna. Také její mezidenní ztráty byly největší od úvodu minulého měsíce. Za poklesem DAXu stojí propad akcií Deutsche Bank (DBK), které americké ministerstvo spravedlnosti nabídlo vyrovnání, ovšem za tučných 14 mld. USD. Nejedná se o finální částku a Deutsche Bank podmínky vyrovnání odmítla, přesto její akcie dostaly studenou sprchu a uzavřely o 8,5 % níže. Výrazné ztráty zaznamenaly akcie dalšího „hříšníka“ frankfurtského parketu, automobilky Volkswagen (VOW3; -3,6 %). K žalobě na automobilku, která podváděla v emisních testech, se připojilo Hesensko a další investoři. Nedařilo se ani E.ONu (EOAN; -3,8 %), který ztrácel osmý den v řadě (kumulativně téměř 15 %) a který nemá daleko k historickým minimům z loňského září. Vyčleněná společnost Uniper (UN01) odepsala 2,1 %. Její představení naleznete zde. Růstovým majákem dnes byly akcie realitní společnosti Vonovia (VNA; +2,1 %), které těžily ze zvýšeného doporučení na „overweight“ s cílovou cenou 37 EUR od Barclays.



Polsko

Index WIG 30 uzavřel slabší o 0,4 % na 2000 b. Varšavská burza dnes zaznamenala mírný pokles, v závěru sice vymazala denní ztráty, ale závěrečná aukce poslala index WIG 30 na rovných 2000 bodů. Za celý týden uzavřela o necelé procento níže. Ačkoliv trh jako celek během dne nezaznamenal větší pohyby, jednotlivé akcie byly o poznání živější. Největší zisk zaznamenaly akcie developerské skupiny Globe Trade Centre (+7,4 %), které jsou od zvýšení doporučení ze strany J. P. Morgan na „overweight“ s cílovou cenou 8,8 PLN dne 6. září silně volatilní. Dařilo se také chemické skupině Azoty (ATT; +4,8 %), telekomunikační skupině Orange Polska (OPL; +3,4 %), vývojářskému studiu CD Projekt (CDR; +2,2 %) a ING Bank (ING; +2,2 %). Poměrně velké ztráty zaznamenaly polský spotřební sektor. Nedaleko ročních minim uzavřely akcie velkodistributora Eurocash (-4,0 %), nedařilo se ani prodejci obuvi a doplňků CCC (CCC; -3,5 %) a oděvnímu LPP (LPP; -3,3 %).



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).