

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 HDP (y-y) (1Q - první, předběžný): očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 1,9 %

#### Německo:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (květen): očekávání trhu: 22,0, předchozí hodnota: 19,5

#### Eurozóna:

- 11:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno (březen): očekávání trhu: 18,7 mld., předchozí hodnota: 19,2 mld.
- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 26,3
- 11:00 HDP (y-y) (sezónně očištěno) (1Q - předběžný): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %

#### USA:

- 14:30 Započatá výstavba (duben): očekávání trhu: 1260 tis., předchozí hodnota: 1215 tis.
- 15:15 Průmyslová produkce (m-m) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,4 %

### Akciový výhled

Po včerejším mírném růstu indikují futures pro Evropu otevření poblíž nuly. Wall Street se včera podařilo uzavřít na nových maximech, když díky růstu ropy pomohl obrát na energetických titulech. Pražská burza včera posílila na svá letošní maxima, index PX uzavíral na 1020 bodech. Dařilo se Erste (+1%) a ČEZu (+0,5%). Prvně jmenovaný titul se tak dostal ke svým nedávným maximům (885 Kč), ve Vídni následně akcie Erste uzavíraly na 890 Kč. Akcie ČEZu se návratem nad 440 Kč dostaly nad sledované klouzavé průměry (200 denní i 50 denní MA) a vypadají i technicky dobře. Poslední den s nárokem na dividendu (0,8 Euro) se dnes obchoduje na burze VIG. Mediální CETV v zámoří končila na 103,40 Kč. Celkově index PX svým růstem nad 1015 bodů zatím vypadá, že „prorazil“ technickou rezistenci.

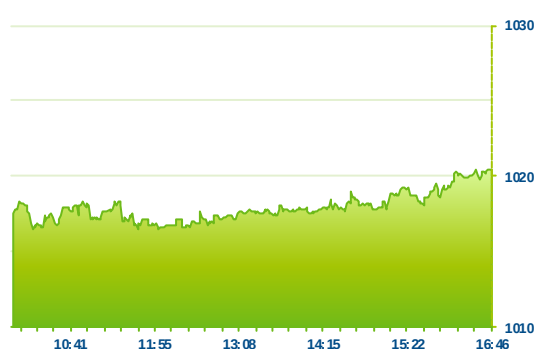
| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |       |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Nasdaq 100          | 5703           | 0,03  |       |       |       |
| DJIA                | 20935          | 0,02  |       |       |       |
| S&P 500             | 2398,25        | -0,01 |       |       |       |
| DAX                 | 12789,5        | -0,02 |       |       |       |
| Euro Stoxx 50       | 3614           | 0,08  |       |       |       |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| TOPIX               | 1584,23        | 0,27  | -0,37 | 1,69  | 19,68 |
| Shanghai Composite  | 3101,78        | 0,37  | 0,38  | -3,82 | 9,31  |
| Hang Seng           | 25351,19       | -0,08 | 3,23  | 5,74  | 28,66 |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Nasdaq Composite    | 6149,67        | 0,46  | 0,77  | 5,67  | 30,35 |
| S&P 500             | 2402,32        | 0,48  | 0,12  | 2,26  | 17,38 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 20981,94       | 0,41  | -0,14 | 1,80  | 19,66 |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| EUR/USD             | 1,101          | 0,34  | 1,26  | 4,08  | -2,71 |
| EUR/CZK             | 26,451         | -0,01 | -1,88 | -5,88 | 0,67  |
| USD/CZK             | 24,022         | -0,25 | -0,66 | -2,05 | -2,07 |
| USD/JPY             | 113,35         | -0,37 | -0,54 | -0,78 | 3,99  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Zlato               | 1235,1         | 0,41  | 1,56  | 0,88  | -3,07 |
| Ropa                | 49,37          | 0,43  | 6,74  | -8,04 | 2,00  |

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

### Česká republika

Pražská burza zahájila nový obchodní týden velmi pozvolna. Zobchodovaný objem ve výši necelých 500 mil. Kč zůstal pod dlouhodobým průměrem a index PX zakončil bez výraznější změny na 1 020 bodech (+0,25%). Dařilo se především Erste Bank, která posílila o 1,05% na 885 Kč a akciím Philip Morris (13 800 Kč +1,91%). Čez přidal 0,50% na 441 Kč, ve čtvrtek bude DR znovu rozhodovat o případném prodeji elektrárny Počerady. Předchozí zisky udržuje mediální Cme (+0,38%) a Pegas (903 Kč +0,11%). S minimální změnou zakončila Moneta Money Bank (+0,19%). Akcie Komerční banky stagnovaly na 980 Kč a O2 na 270 Kč. Naopak nedařilo se především Fortuně se závěrečným oceněním pod 106 Kč (-2,26%). Po horších výsledcích z minulého týdne dále ztrácí Kofola (392 Kč -1,48%). V záporu zakončil i Vig (667 Kč -1,04%).

PX (předchozí den)



### USA

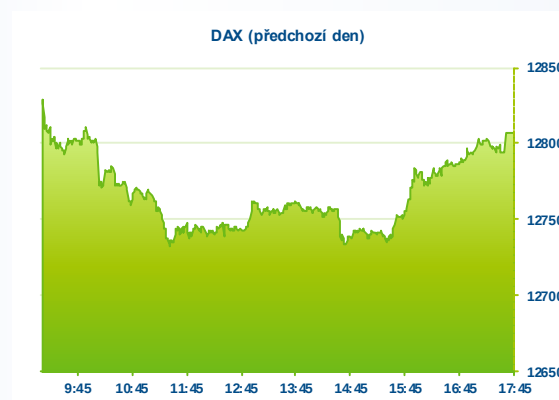
Americké akciové trhy se první den nového týdne s plnou vážností poohlížely po překonání nových rekordních úrovní. Podařilo se to širokému indexu S&P. Hnacím motorem směrem vzhůru byly sektory základních materiálů a energetika. Jediným klesajícím sektorem jsou telekomunikace. Za růstem energetiky a těžarů hledíme vytrvale posilující ropu, která po flash crashi z předminulého týdne připisuje další tři procenta. Saudská Arábie a Rusko prohlásili, že uvažují o prodloužení závazku útlumu těžby o dalších devět měsíců což je více než se čekalo. Za pozitivní náladou posledních dnů se dá hledat více věcí. Asi stále ještě nevyčpěl faktor Trump. Svou nezastupitelnou roli určitě hrají i dobré výsledky amerických firem v právě probíhající výsledkové sezóně. Za růstem indexů hledíme především silné hráče, kteří se nacházejí na historických maximech. Giganti jako Apple, Microsoft a Amazon přispěli k růstu tržních kapitalizací váženého indexu S&P více než se na první pohled zdá. Dolní polovině indexu se zdaleka nedaří tolik.

S&P 500 (předchozí den)



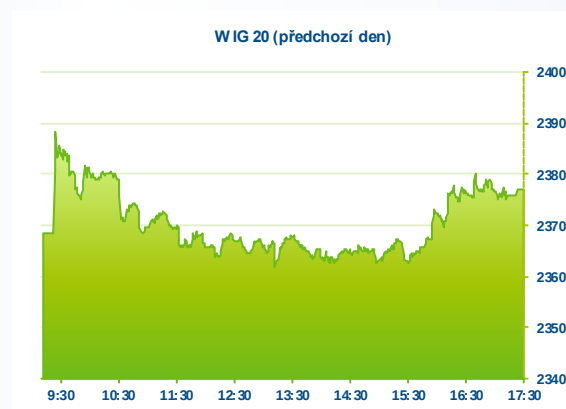
### Německo

Německý DAX otevřel nový obchodní týden růstem o 0,2 % na 12795,62 b. Dařilo se zejména RWE (RWE; +3,9 %), které rostlo po reportu výsledků za první kvartál. Tržby i EBITDA naplnily očekávání analytiků, naopak upravený čistý zisk zaostal za konsensem trhu. Společnost potvrdila výhled pro fiskální rok, když očekává upravený čistý zisk v rozmezí 1 až 1,3 miliardy euro. Očištěný Ebitda by se posléze měl pohybovat v rozmezí 5,4 až 5,7 miliardy euro. Firma také potvrdila, že pro rok 2017 plánuje obnovit výplatu dividendy, konkrétně ve výši 0,50 euro za akcii. Dařilo se také Infineon Technologies (IFX; +2,7 %) poté, co Goldman Sachs zvýšila doporučení pro společnost na buy. Akcie Infineon se tak dostaly na nejvyšší hodnotu za poslední rok. V pondělí rostly také banky Commerzbank (CBK; +2,7 %) a Deutsche Bank (DBK; +2,2 %). Mírněji pak E.ON (EOAN; 1,2 %). Naopak výrazně oslaboval ProSieben (PSM; -5,1 %).



### Polsko

Polské akcie zakončily první obchodní seanci nového týdne v zelených číslech, když se po přechodném poklesu v její střední části před closem vrátily k růstu. Závěrečný gong zastihl index WIG30 na 2 723 bodech (+0,3%). Dařilo se zejména uhelné JSW (JSW +1,8%), pojišťovně PZU (PZU +2,1%) a PKN Orlen (PKN +1,6%). Výrazněji naopak ztrácely akcie softwarového Asseca (ACP -6,1%) a obuvnické CCC (CCC -5,1%). Druhá ze jmenovaných společností dnes zveřejnila výsledky za první čtvrtletí letošního roku, které zklamaly investory. Jižním směrem se vydal také energetický Tauron (TPE -2,3%).



<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 předchozí den 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).