

### Očekávané události

#### Eurozóna:

- Běžný účet ECB (sezónně očištěno) (duben): předchozí hodnota: 34,1 mld.

#### USA:

- 14:30 Běžný účet platební bilance (1Q): očekávání trhu: -\$124,0 mld. předchozí hodnota: -\$112,4 mld.

#### Polsko:

- 14:00 Průmyslové tržby (y-y) (květen): očekávání trhu: 8,3 % předchozí hodnota: -0,6 %
- 14:00 Stavební výroba (y-y) (květen): očekávání trhu: 12,6 %, předchozí hodnota: 4,3 %
- 14:00 PPI (y-y) (květen): očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 4,3 %
- 14:00 Maloobchodní tržby (y-y) (květen): očekávání trhu: 9,4 %, předchozí hodnota: 8,1 %

### Akciový výhled

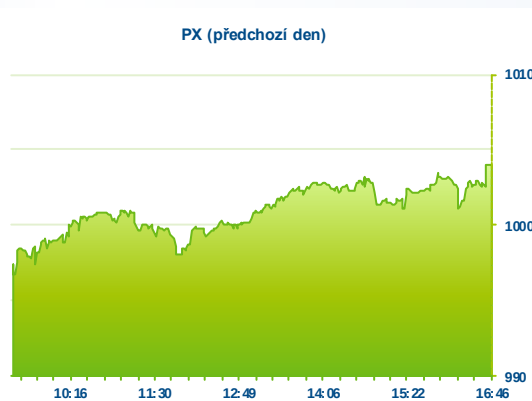
Zatímco Evropa začala růst již koncem minulého týdne, pražská burza se připojila teprve včera. Index PX se růstem +1,3% dostal zpět nad psychologickou metu 1000 bodů, jež je současně (cca) rovněž technickou úrovní 50 denního klouzavého průměru. Naopak potenciálně rezistentní území leží kolem 1010 bodů. Zde bychom čekali, že by se dnes mohl pohyb výše zastavit. Futures pro evropské indexy dnes indikují otevření v kladných hodnotách +0,3%. V pondělí se dařilo bankovním titulům, které se však nyní mohou potýkat s krátkodobými rezistencemi (u nás platí zejména pro Erste). Komerční banka se poměrně rychle zvedla od úrovně 900 Kč, kde lze spatřovat podporu a zájem kupců. Pro akcie KB se dá uvažovat naopak s realizacemi krátkodobých zisků nad 920 Kč. ČEZ má před sebou poslední dny obchodování s dividendou. Jestliže nedojde k růstu nyní, čekali bychom v příštích týdnech rychlejší návrat kurzu zpět po dividendě. Akcie ČEZu ztrácí proti sektoru utilit výrazně již nyní. Mediální CETV uzavírala v zámoří na 98,60 Kč.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |        |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|
| Nasdaq 100          | 5770,75        | 0,08  |       |       |        |
| DJIA                | 21473          | 0,06  |       |       |        |
| S&P 500             | 2448           | 0,02  |       |       |        |
| DAX                 | 12940,5        | 0,40  |       |       |        |
| Euro Stoxx 50       | 3588           | 0,34  |       |       |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 20230,41       | 0,81  | 0,80  | 2,80  | 28,64  |
| Shanghai Composite  | 3140,15        | -0,13 | 0,14  | -2,87 | 8,99   |
| Hang Seng           | 25874,06       | -0,19 | 0,84  | 6,64  | 28,53  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 6239,01        | 1,42  | 1,03  | 5,73  | 29,97  |
| S&P 500             | 2453,46        | 0,83  | 0,99  | 3,16  | 18,45  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 21528,99       | 0,68  | 1,38  | 2,94  | 21,80  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,1162         | 0,13  | -0,46 | 3,28  | -1,31  |
| EUR/CZK             | 26,185         | -0,01 | 0,51  | -6,23 | -1,98  |
| USD/CZK             | 23,43          | -0,14 | 0,16  | -3,08 | -3,20  |
| USD/JPY             | 111,55         | 0,04  | 1,34  | -0,16 | 7,32   |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Zlato               | 1246,4         | 0,09  | -1,62 | -0,01 | -3,41  |
| Ropa                | 44,45          | 0,05  | -4,78 | -7,88 | -11,05 |

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

### Česká republika

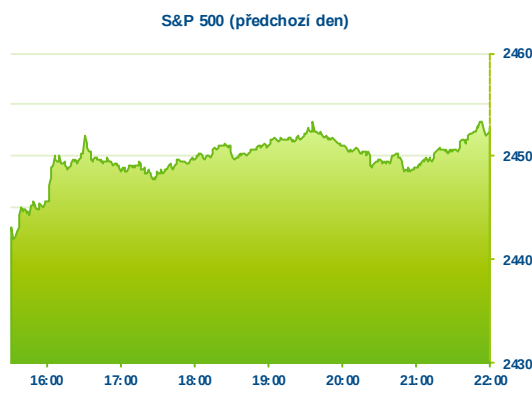
Pražská burza začala nový týden růstem. Index PX posílil +1,3% na 1004 body, domácí trh tak dokázal přerušit sérii poklesů z minulého týdne. Aktivita byla poklidnější, likvidní tituly KB, ČEZ a Moneta se každý zobchodovaly v objemu cca 100 mil. Kč. Ze zmiňovaného trojlístku si vedla nejlépe Komerční banka, jež se vrátila zpět k 910 Kč (+1,5%). ČEZ nakonec musel v aukci bojovat (úspěšně) o 450 Kč (+0,5%), naopak Moneta klesla na 77,50 Kč (-0,6%). Rakouské finanční tituly Erste i VIG tentokrát podaly lepší výkon a s růstem výnosů na dluhopisech posilovaly přes +2%. Po pátečním propadu si vedla dobře také společnost O2, jež přidala +2% na 281,40 Kč. Odpoledne a zejména díky závěrečné aukci se růstem +2,1% mohl pochlubit Unipetrol. Zajímavým růstovým trendem prochází Philip Morris ČR, jehož akcie vrostly k metě 15000 Kč (+2,55%) a uzavřely nejvýše od roku 2006.



### USA

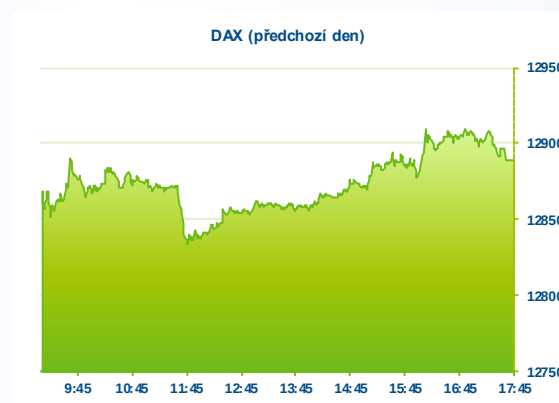
Zámořské akcie uzavřely na nových historických maximech, když jim podporu poskytly zejména technologické tituly, které prošly v průběhu minulého týdne ozdravnou korekcí. Index DJIA posílil o 0,68%, SP500 si připsal 0,83%, zatímco kompozitní NASDAQ, který jediný nepřepsal historické tabulky, uzavřel se ziskem 1,42%. Dařilo se informačním technologiím (+1,7%), finančním společnostem (+1,0%) a zdravotnickému sektoru (+1,1%). Díky klesající ropě a zemnímu plynu naopak oslabily energetické tituly (-0,7%) a utility (-0,4%). Z nákupní nálady nedokázaly těžit ani telekomunikace (-0,2%). V rámci indexu SP500 si dobře vedla úvěrová společnost Navient Corporation (NAVI +5,6%). Podle některých analytiků je vysoká pravděpodobnost, že firma získá kontrakt na poskytování studentských půjček v oblasti Velkých jezer. Ztrácel naopak nezávislý těžář ropy a zemního plynu EQT Corporation (ETQ -9,2%), který oznámil převzetí konkurenční Rice Energy. Komoditní trhy se vyvíjely smíšeně. Na jedné straně prudce padal již zmiňovaný zemní plyn (-4,7%), který s odstupem sledovala ropa (-1,4%). Nedařilo se ani kukuřici (-2,2%) a díky silnějšímu dolaru ani vzácným kovům (zlato -

0,7%, stříbro -1,2%). Rostla naopak měď (+1,1%) nebo pšenice (+0,3%).



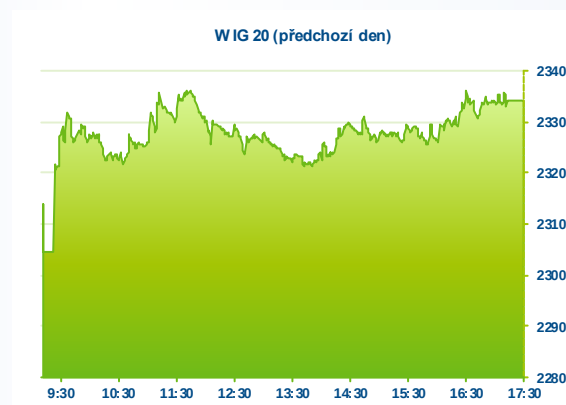
### Německo

Německý DAX otevřel nový týden růstovou seancí, když v červených číslech uzavřely pouze dvě společnosti. Mírně odepsaly firmy ProSieben (PSM; -0,3 %) a Vonovia (-0,2 %). Naopak nejvýrazněji v pondělí rostly Deutsche Bank (DBK; +2,5 %), ThyssenKrupp (TKA; +2,5 %) a BASF (BAS; +2,5 %). Solidní zisky si připsaly i Merck (MRK; +2,1 %) a Deutsche Boerse AG (DB1; +2,0 %). Po zvýšeném doporučení od Morgan Stanley z equal-weight na overweight s cílovou cenou 10,30 euro (předchozí 7,30 euro) rostly také akcie E.ON (EOAN; +1,5 %).



### Polsko

Po víkendu se dařilo i polskému akciovému trhu. Polský index WIG 30 uzavřel střední seanci růstem o 1,2 % na 2685,79 b. Nejvýrazněji rostly akcie společnosti Grupa Lotos (LTS; +3,5 %), Enea (ENA; +3,4 %) a CCC (CCC; +3,4 %). Dařilo se i společnosti Energa (ENG; +3,2 %) a Tauron (TPE; 3,1 %). Naopak nejhůře si vedly akcie softwarového Asseco Poland (ACP; -2,4 %), Grupa Azoty (ATT; -1,8 %) či Alior Bank (ALR; -1,5 %). Nedařilo se ani telekomunikační společnosti Cyfrowy Polsat (CPS; -1,1 %) a moloobchodní Eurocash (EUR; -0,8 %).



<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).