

Očekávané události

Německo:

- 10:00 Index IFO podnikatelského klimatu (srpen): očekávání trhu: 115,5, předchozí hodnota: 116,0
- 10:00 Index IFO očekávání (srpen): očekávání trhu: 106,8, předchozí hodnota: 107,3
- 10:00 Index IFO hodnocení současných podmínek (srpen): očekávání trhu: 125,0, předchozí hodnota: 125,4

USA:

- 14:30 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (červenec - předběžný): očekávání trhu: -6,0 %, předchozí hodnota: 6,4 %
- 14:30 Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel (červenec - předběžný): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,0 %

Akciový výhled

Druhá polovina týdne je zatím na akciových trzích ve znamení poklidného vývoje. Evropa včera stagnovala, US trhy mírně klesly. Pražská burza lehce rostla (v čele růstu Erste). Pro dnešní den indikují futures otevření nepatrným posílením (+0,1%). Investoři budou vyčkávat na projevy šéfů centrálních bank v Jackson Hole. Index PX pražské burzy ve čtvrtek uzavíral na 1034 bodech (+0,3%). Rostla zejména Erste (+1,3%) i když vývoj v sektoru tomu nenapovídal. Budeme tedy sledovat její vývoj dnes, banky by mohly být citlivé na pohyb výnosů na dluhopisových trzích právě po projevech Yellenové či Draghiho. Vedení firmy Pegas vydalo prohlášení, že nabídnutá cena od R2G ve výši 1010 Kč je přiměřená. Akcie Pegas přitom včera rostly na 1019 Kč. Mediální CETV se v zámoří drželo u 93 Kč. Celkově index PX zatím nevybočil během uplynulých 14 dní z pásma 7 bodů (1030-1037). Výraznější pohyb by se mohl dostavit až příští týden.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	5844,75	0,07			
DJIA	21792	0,03			
S&P 500	2441,5	0,03			
DAX	12191	0,08			
Euro Stoxx 50	3446	0,03			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19452,61	0,51	-1,77	-1,97	16,61
Shanghai Composite	3329,99	1,79	0,09	6,77	6,02
Hang Seng	27801,8	1,03	0,40	8,22	20,59
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	6271,33	-0,11	0,79	1,76	20,19
S&P 500	2438,97	-0,21	0,37	1,44	12,11
Dow Jones Ind. Avg.	21783,40	-0,13	0,15	3,67	17,87
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1791	-0,05	0,26	5,45	4,54
EUR/CZK	26,09	-0,03	-0,12	-6,50	-7,65
USD/CZK	22,122	0,01	0,19	-1,40	-3,41
USD/JPY	109,60	0,05	0,39	-1,54	9,04
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1286	-0,04	-0,04	1,41	-2,58
Ropa	48,09	0,82	-1,19	-3,94	0,10

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

Česká republika

Pražská burza má za sebou další den s minimální změnou indexu a vyčkávací mód před výraznějším pohybem indexu jedním či druhým směrem pokračuje. Série nevýrazných pohybů indexu PX těsně nad hranicí 1030 bodů se tak rozšířila již na osm. Po včerejším poklesu o 0,23% dnes naopak index posílil o 0,27%. Objem obchodů dosáhl 374 mil. Kč a nadále se pohybuje na podprůměrných hodnotách. Jediným titulem s výraznějším pohybem byla dnes Erste Group, která korigovala částečně poklesy z posledních dní. S růstem evropského bankovního sektoru se Erste polepšila o 1,34% a hlavně její zásluhou byl domácí index v kladných hodnotách. Pojišťovna VIG si připsala třetí růst v řadě a posílila o 0,58%. Moneta se v úvodu dne obchodovala nad hranicí 78 Kč a pokračovala v růstech, dílčí vybírání zisků se však nad touto metou již začalo objevovat a titul končil den nakonec se ztrátou 0,45%. U ČEZu byla dnes nižší aktivita než v posledních dnech a objem se zdaleka nedostal přes hranici 100 mil. Kč. Kurz zavíral na hranici 423 Kč se ztrátou 0,24%. V podstatě závěr výsledkové sezony dnes obstaraly akcie Pegasu. Společnost reportovala slabší než očekávané výsledky, když se na hospodaření negativně projevil růst vstupních surovin a přecenění opčního programu. Výhled byl potvrzen v širokém pásmu 43-50 mil. EUR na úrovni EBITDA. Slabší čísla se do obchodování

neprojevily, když titul „žije svým životem“ v kontextu dobrovolné nabídky ze strany minoritního akcionáře a zítra by mělo dojít k uveřejnění detailních podmínek včetně stanoviska managementu. Kurz nakonec posílil o 0,69% a zavíral lehce nad očekávanou nabídkovou cenou 1010 Kč.

PX (předchozí den)



USA

Americké trhy dnes obchodovaly opatrně. Za podprůměrných objemů a s malými změnami vzhlížejí obchodníci k třem událostem, které se zdají být v současné době důležité. Předně začalo každoroční výjezdní zasedání FED v Jackson Hole a zítra se čekají projevy od Janet Yellenové a hosta z Evropy Maria Draghiho. Investoři vyhlížejí detaily k postupu centrálních bank a povšechnému stavu světových ekonomik. Za druhé prezident Trump masivně tweetuje a připravuje si půdu k jednání o vládním dluhu a možné blokádě. A za třetí v mexickém zálivu řadí hurikán Harvey a pravděpodobně zesílí na stupeň 3. Ovlivňuje to cenu ropy. Neutrálně se obchodovala většina sektorů a subindexů. Největší růst zaznamenaly reality. Naopak oslabila zbytná spotřeba. Z jednotlivých titulů zmíníme výrobce šperků Signet Jewelers, který v druhém čtvrtletí ohlásil překvapivý růst prodeje. To koresponduje i s výsledky, které ohlásila společnost Tiffany (TIF -1,89%). Ta však z nadějněho růstu po konferenčním hovoru s managementem nakonec přetočila do záporu. Cestovatelský portál TripAdvisor posílil jednodenním ziskem největším od roku 2011 díky spekulacím o možném spojení s konkurentem Priceline (PCLN +0,01%). Detailní informace zatím chybí. Na opačném pólu

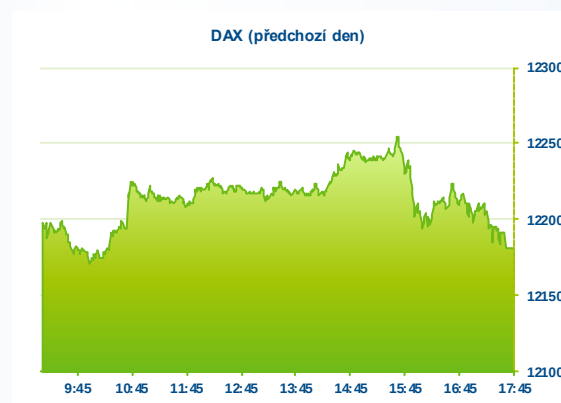
byly akcie potravinářské společnosti vyrábějící balené pokrmy JM Smucker, která zklamala výsledky a snížila výhled.

S&P 500 (předchozí den)



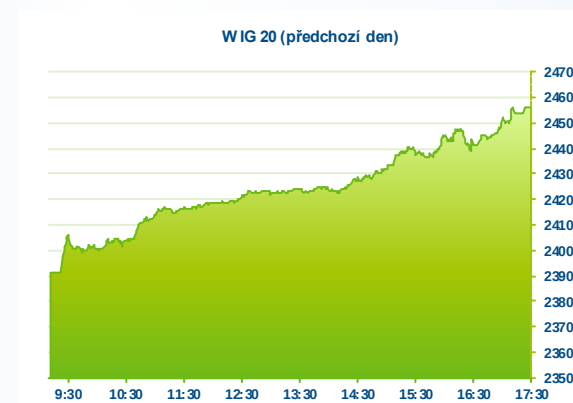
Německo

Evropským akciím se dnes vesměs dařilo. Euro Stoxx 50 končí v plusu 0,27%. Bristký FTSE přidává 0,37%. Německý DAX roste v souladu se sentimentem. Tahouny směrem vzhůru byly akcie automobilek v čele s Daimlerem a BMW. Společnost Fresenius po zveřejnění zprávy o refinancování části provozního úvěru rostla o více než procento. Pozornosti se těší i akcie letecké společnosti Lufthansa (LHA -0,12%), která bude usilovat o nákup částí krachujícího dopravce Air Berlin. V záporném teritoriu končí akcie Continentalu, televize ProSieben a softwareové firmy SAP.



Polsko

Polský index ve čtvrtek připsal tučné zisky a dotkl se nejvyšších hodnot od července 2011. K bilanci výrazně přispěly výsledky za druhé čtvrtletí rafinerky Grupa Lotos (LTS +5,7 %), spolu s ní rostla i skupina PKN Orlen (PKN +4,8 %) a s evropským bankovním sektorem se vydala vzhůru také Bank Zachodni (BZW +4,8 %). Klesala naopak Grupa Azoty (ATT -4,0 %) která ve 2Q zaznamenala zisk pod očekáváním trhu, nedařilo se ani holdingu Kernel (KER -2,6 %) a přes procento odepisoval retailer Eurocash (EUR -1,7 %). Za letošní výkonnost indexu WIG30 (+26,3 %) má největší zásluhy zejména energetika (ENA +67,1 %, ENG +55,9 %) a videoherní CD Projekt (CDR +62 %). Přes 50% zisky dále připsala např. již zmíněná Grupa Lotos (LTS +51,24 %) nebo těžař Jastrzębska (JSW +50,5 %).



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).