

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Míra nezaměstnanosti (srpen): očekávání trhu: 4.0%, předchozí hodnota: 4.1%

Německo:

- 08:00 Obchodní bilance (červenec): očekávání trhu: 21.0 mld., předchozí hodnota: 22.3 mld.
- 08:00 Běžný účet platební bilance (červenec): očekávání trhu: 20.8 mld., předchozí hodnota: 23.6 mld.
- 08:00 Vývoz (m-m) (sezónně očištěno) (červenec): očekávání trhu: 1.3%, předchozí hodnota: -2.8%
- 08:00 Dovoz (m-m) (sezónně očištěno) (červenec): očekávání trhu: 2.8%, předchozí hodnota: -4.5%
- 08:00 Náklady na práci (q-q) (sezónně očištěno) (2Q): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0.5%
- 08:00 Náklady na práci (y-y) (očištěno k pracovním dnům) (2Q): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2.5%

USA:

- 16:00 Velkoobchodní zásoby (m-m) (červenec - konečný): očekávání trhu: 0.4%, předchozí hodnota: 0.4%

Akciový výhled

Evropské indexy po třech růstech v řadě budou na závěr týdne otvírat mírně v červených číslech. Dle futures bude otevření níže -0,3%. Wall Street při poslední seanci spíše přešlapovala na místě a Asie se pohybovala smíšeně. Včerejší zasedání ECB nic nového nepřineslo, spíše mohli být zklamáni investoři čekající rychlejší ohlášení ukončování QE (přesto se Euru dále daří posilovat...). Ovšem výnosy dluhopisů dále klesají, což nevyhovuje především finančnímu sektoru. Banky jako sektor se tak obchodují 7-8% níže než při srpnovém vrcholu. To je i případ Erste, která včera „zavítala“ k hladině 910 Kč. Akcie Erste (stejně jako banky v Evropě pro globální indexy) nyní mohou být klíčem k dalšímu vývoji na pražské burze. Erste má „poslední“ silnou technickou podporu mezi 890-900 Kč. Index PX pražské burzy na rozdíl od Evropy třikrát v řadě lehce ztrácel. Dostal se tak do „nebezpečného“ kontaktu s úrovní 1020 bodů, jež se nám zdá pro další vývoj důležitá. Banky působící na domácím trhu (KB, Moneta) by měly mít výhodu proti evropským domům v podobě vyšších sazeb. Uvidíme, zdali investoři toto budou dále oceňovat a oba tituly se budou vyvíjet klidněji? ČEZu vyhovuje současný růst cen elektřiny i nízké výnosy dluhopisů. Proč akcie nerostou, jako ostatní utility je spíše záhadou. Mediální CETV bude zařazena do indexu CECE, titul tak má krátkodobě pozitivní zprávu.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	5957,25	-0,21			
DJIA	21761	-0,20			
S&P 500	2461,75	-0,19			
DAX	12271,5	-0,27			
Euro Stoxx 50	3441	-0,23			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19274,82	-0,63	-1,27	-2,94	14,01
Shanghai Composite	3356,66	-0,26	0,14	7,17	8,85
Hang Seng	27634,5	0,41	-1,60	5,96	15,93
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	6397,87	0,07	0,46	1,60	21,08
S&P 500	2465,10	-0,02	0,31	1,31	12,76
Dow Jones Ind. Avg.	21784,78	-0,10	-0,49	2,89	17,59
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,2063	0,35	1,75	7,79	7,16
EUR/CZK	26,13	-0,01	-1,33	-7,31	-9,72
USD/CZK	21,656	-0,24	0,38	-0,17	-3,23
USD/JPY	107,78	-0,61	-2,24	-2,31	5,17
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1354,4	0,59	2,72	6,69	1,24
Ropa	49,55	0,04	3,29	7,53	2,65

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

Česká republika

Pražská burza ve čtvrtek nakonec kvůli slabšímu závěru uzavřela v červených číslech. Index PX končil na 1019 bodech (-0,6%). Na daném stavu se mj. „podílela“ Erste, jež propadla na úroveň 910 Kč (-1,1%). V odpoledních hodinách se začal propadat evropský bankovní sektor, když zasedání ECB a především projev šéfa Draghiho nepřinesl bankám kýžený růst výnosů na dluhopisech. V červených číslech byly také pojišťovna VIG (-0,5%), Moneta (-0,5%) či Komerční banka (-0,6%). Posledně jmenované tituly se však již mohou těšit s politiky ČNB, která již domácím bankám přinesla zvýšení sazeb. V červených číslech se ale obchodovala také společnost O2 (-1,8%). Růst cen elektřiny a zmiňovaný pokles výnosů na finančních trzích by měl být vodou na mlýn akcií ČEZ. Zvláště když sektoru utilit se všude ve světě daří. Akcie ČEZu však zatím nereagovaly a titul uzavíral na 415 Kč (-0,2%). Naopak nejvíce posílily akcie mediální společnosti CETV (+3,3%), kterým pomohla zpráva o chystaném zařazení do

indexu CECE. Unipetrol neudržel své ranní raketové růsty (335 Kč max.), ale přesto posílil na 322,60 Kč (+1,5%).

PX (předchozí den)



USA

Ve čtvrtek americké akciové trhy oslabily. Index Dow Jones ztratil o 0,12% a širší S&P 500 ubral 0,12%. Spojené státy se postupně oklepávají z dopadu hurikánu Harvey, ale od Atlantiku se blíží další tři bouře, kde první z nich hurikán Irma by Spojeným státům mohl vystavit největší účet ve formě škod v jejich historii. V Atlantiku v druhém sledu zatím zesílují bouře José a Katia a na Floridě se všichni připravují na krizová opatření. Dnes Guvernér Evropské centrální banky Mario Draghi v navazující konferenci na proběhlé měnově – politické zasedání projevil spíše jestřábí rétoriku a v jeho slovech nezaznělo přímé znepokojení ohledně výrazného posilování eura. Eurodolar na jeho komentář reagoval posílením a nyní se pohybuje na hladině 1,2 EUR/USD, což je proti včerejšímu závěru výše o 0,7%. K oslabení dolaru přispěl také dnes v USA reportovaný počet nových žádostí o dávku v nezaměstnanosti, který v týdnu do 2. září o 62 000 na 298 000, když se čekal výsledek 245 000. Na tuto situaci reagovala cena zlata, která na spotovém trhu roste o 1,1% k úrovni 1348,5 USD/unc. Jedná se o nejvyšší úroveň od 8. září 2016. Z této situace profitovaly akcie v těžebním sektoru zlata a tak akcie největšího kanadského těžaře Barrick Gold Corp (ABX) si připsaly více než 1% a konkurenční Randgold Resources (GOLD) obchodoval se ziskem více než 4%. Za zmínku stály také akcie společnosti Eldorado Gold Corp. (EGO), které uzavřely silnější o více než 2,4%. Dnes byly také reportovány zásoby surové ropy podle EIA k 1. září a ty dle

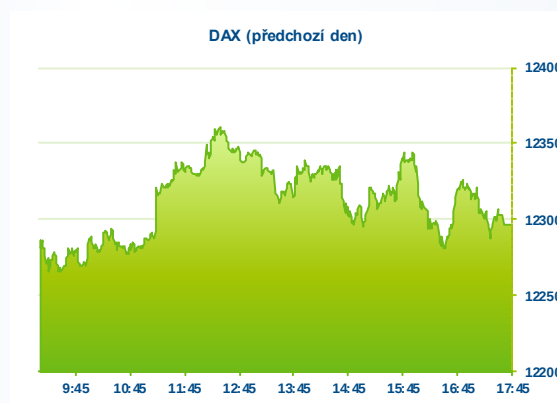
reportu vzrostly o 4,58 mil. barelů, když analytici čekali růst o 4 mil. barelů. Tato situace nevyhovuje akciím těžařských společností a k tomu se přidává také blížící se uragán, který může na těžebních věžích napáchat značné škody. Z výše zmíněných důvodů oslabily akcie společnosti Transocean (RIG) více než 1,2% a také akcií Cabot Oil&Gas Corp.

S&P 500 (předchozí den)



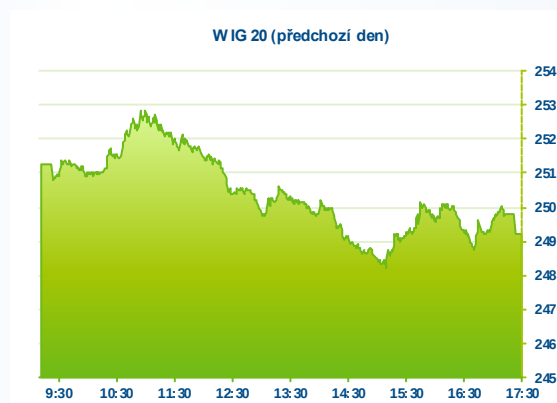
Německo

Německý DAX se v průběhu čtvrtetční seance pohyboval nejvýše od konce července. ECB vlila investorům optimismus do žil, jedinou vadou na kráse bylo posilující euro. Dařilo se především defenzivním titulům, RWE (RWE +3,9 %) a E.ONu (EOAN +2,0 %), doplňovaným Adidasem (ADS +2,2 %). Klesaly banky, Commerzbank (CBK -1,6 %) nebo Deutsche Bank (DBK -1,0 %), v návaznosti na pokles dluhopisových výnosů. Nižší mířila také pojišťovna Munich Re (MUV2 -0,8 %). Index Stoxx Europe 600 připsal čtyři desetiny procenta. Nejvíce se dařilo IT sektoru a utilitám.



Polsko

Polské akcie neudržely dopolední zisky a končí dnešní obchodní seanci v červených číslech. Index WIG30 oslabil o 0,7% na 2 868 bodů. V rámci Evropy patří mezi nejslabší burzovní indexy. Nedařilo se zejména oděvní CCC (CCC -5,8%), vymahateli pohledávek Kruk (KRU -5,5%) a Polske Grupe Energetyczne (PGE -3,0%). Výrazně naopak posiloval herní CD Projekt (CDR +9,8%). Dařilo se také uhelné JSW (JSW +1,9%) nebo energetickému Tauronu (TPE +1,6%).



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).