

Očekávané události**Česká republika:**

- 09:00 Index výrobních cen (m-m) (srpen): očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (srpen): očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- 09:00 Index exportních cen (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,4 %
- 09:00 Index importních cen (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,5 %

Eurozóna:

- 11:00 CPI (m-m) (srpen): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- 11:00 CPI (y-y) (srpen - konečný): očekávání trhu: 1,5 %, předchozí hodnota: 1,3 %
- 11:00 CPI jadrový (y-y) (srpen - konečný): očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,2 %

USA:

- 16:00 Index realitního trhu NAHB (září): očekávání trhu: 67, předchozí hodnota: 68
- 22:00 Čistý příliv kapitálu (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$7,7 mld.
- 22:00 Čistý příliv dlouhodobého kapitálu (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$34,4 mld.

Akciový výhled

Futures pro evropské trhy naznačují v pondělí pozitivní otevření (+0,3%). V uplynulém týdnu hlavní zahraniční indexy přidaly kolem +1,6%. Index PX pražské burzy si vedl lépe a posílil v uplynulém týdnu téměř +3%! Svou roli na domácím trhu v pátek zřejmě sehrálo i přeskupování indexů. Pro dnešní den bychom proto čekali horší výkon pražské burzy ve srovnání se zahraničím. Index PX by navíc u mety 1050 bodů měl mít silnější technickou rezistenci. Podle bulharského tisku ČEZ obdržel za bulharská aktivita 5 nabídek a nejvyšší dosahuje 250 mil. euro. V pátek akcie ČEZu na nižší než oček. nabídky v Bulharsku nereagovaly. Mohly by dnes, zvláště poté co akcie „vyrovnavaly“ technickou mezeru po výplatě dividendy u 435 Kč. Nepovedenou páteční aukci se bude snažit napravit mediální CETV (88,50 Kč). Banky by se mohly obchodovat spíše v kladných číslech.

Futures	Kurz	Změna
---------	------	-------

Nasdaq 100	6009,25	0,23
DJIA	22294	0,34
S&P 500	2503,5	0,25
DAX	12587,5	0,60
Euro Stoxx 50	3516	0,49

Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	19909,5	0,52	3,29	0,39	21,36
Shanghai Composite	3358,61	0,15	-0,35	7,06	11,68
Hang Seng	28101,73	1,06	0,50	8,77	19,16

Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	6448,47	0,30	1,39	4,59	22,84
S&P 500	2500,23	0,18	1,58	2,79	16,44
Dow Jones Ind. Avg.	22268,34	0,29	2,16	4,25	22,27

Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1947	0,03	-0,03	7,17	6,93
EUR/CZK	26,083	-0,03	0,11	-6,97	-9,69
USD/CZK	21,829	-0,08	0,03	-0,40	-3,46
USD/JPY	111,24	0,36	1,69	-0,24	9,14

Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1315,7	-0,42	-1,21	5,65	0,14
Ropa	50,51	0,14	3,89	13,68	15,16

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

Česká republika

Pražská burza v závěru týdne měřeno indexem PX posílila o 0,74% na 1 051 bodů a všechny seance tento týden - vyjma čtvrté - byly růstové. Zároveň celkový obchodovaný objem byl dnes výrazně nadstandardní a to 1,27 mld. Kč. Většina obchodů se však uskutečnila až závěrečné aukci a to 715 mil. Kč, což bylo způsobeno rebalancí indexů CECE a PX. Tahounem se stal především ČEZ, kde se po překonání úrovně 200 denního klouzavého průměru – u 428 Kč – otevřel z technického pohledu další prostor. Zároveň růsty ceny el. energie v posledních dnech a týdnech zlepšily fundamentální pohled a elektrárnská emise stoupla dnes o dalších 1,70% na 436 Kč při nejvyšším objemu 479 mil. Kč. Zisky si připisovaly i finanční emise, Moneta Money Bank posílila o +1,02% a přibližuje se k 80 Kč, Komerční banka se zvedla o +0,72% na 985 Kč, dále pak Vig přidal +1,41% na 655 Kč a mírně si polepšila i Erste Bank (+0,12% 945 Kč). Unipetrol dále navyšoval mnohaletá maxima, když stoupl o +2,10% na 340 Kč. Naopak neúspěšné dnes byly akcie O2 (-1,09% 273 Kč) a Fortuna (-0,95% 145 Kč). Nejhorší se vedlo Cme, které

oslabilo o -2,43% pod 89 Kč. Za celý týden si pražská burza polepšila téměř o 3%.

PX (předchozí den)



USA

Americké indexy v páteční seanci mírně rostly, S&P 500 zakončil těsně pod hranicí 2 500 bodů, Nasdaq a Dow Jones výše o třetinu procenta. Z hlediska sektorů se dařilo telekomunikacím a finančním společnostem. Z jednotlivých titulů byly v závěru týdne patrné pohyby např. u společnosti NVIDIA (NVDA) po zvýšení doporučení banky RBC. Analytik Mitch Steves zdůvodňuje změnu hodnocení (-> outperform) očekávaným růstem poptávky po hardwaru využívaném při těžbě kryptoměn (grafické karty - čipy GPU). Mírně rostl také retailer Macy's (M) po zprávách o zvýšení nábory sezónních zaměstnanců. Po výsledcích naopak klesal Oracle Corp (ORCL) – snížení výhledu

Hlavním tématem dne však byla americká makrodata, zejména slabší maloobchodní tržby a průmyslová produkce. Po pozitivní čtvrtétrční inflaci za srpen se tak jednalo o nepřijemné překvapení, které může ovlivnit i odhady růstu HDP za 3Q. Dolar během seance oslaboval na páru s eurem až o půl procenta, ztráty později zkorigoval. Další zkouška balistické střely Severní Koreou naopak nechala trhy chladnými, výprodeje na akciových trzích nepřišly, klesalo

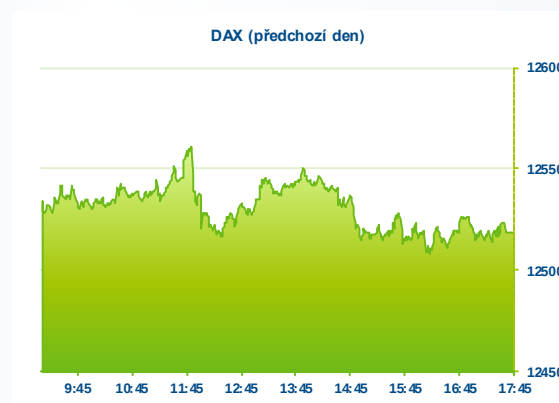
zlato i dluhopisy. Opakující provokace se však dočkaly odsouzení od jižního souseda KLR, Japonska nebo ministra zahraničí USA Rexe Tillersona. Z komodit - ropa na 49,90 USD, plyn odepsal procento a půl.

S&P 500 (předchozí den)



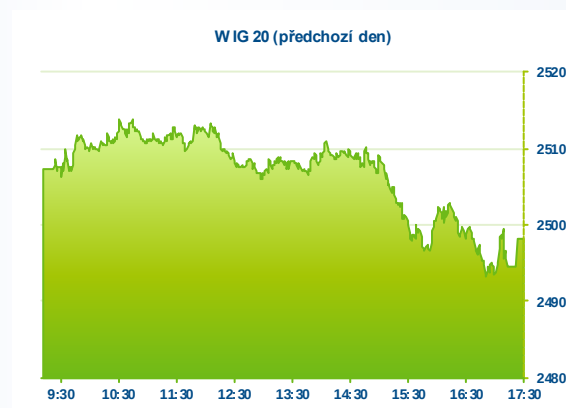
Německo

Index DAX zakončil bez výrazných změn. Na německém trhu v závěru týdne klesaly banky, Deutsche Bank (DBK -1,7 %) a Commerzbank (CBK -0,8 %), spolu s např. RWE (RWE -1,1 %) a Bayerem (BAYN -1,4 %). Dařilo se naopak automobilovému sektoru, přes procento připisoval Continental (CON +1,4 %), šest desetin pak Daimler (DAI +0,6 %) či BMW (BMW +0,6 %). Index Stoxx Europe 600 odepsal 0,3 % procenta, klesaly finanční společnosti a těžaři.



Polsko

Index WIG30 neudržel ranní zisky a uzavřel na 2 877 bodech (-0,5%). Nedařilo se zejména Globe Trade Center (GTC -3,9%), zemědělskému Kernelu (KER -3,4%) a oděvní LPP (LPP -2,9%). Posilovala naopak mBank (MBK +1,4%), elektrárenská Enea (ENA +1,3%) nebo chemička Synthos (SNS +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).