

Očekávané události

—

Akciový výhled

Zámořské akcie zaznamenaly v pátek volatilní seanci, když se indexy z úvodních zisků ponořily do poměrně výrazných ztrát a v závěru se opět vrátily do kladného teritoria, kde s relativně slušnými zisky uzavřely. I tak ale zaznamenaly nejhorší týden za dva roky. Aktuálně futures na americké akciové indexy přidávají přes 0,5%. Tokijská burza je dnes kvůli svátku uzavřena, nicméně ostatní asijské burzy v úvodu týdne posilovaly. Rovněž západoevropské burzy otevrou se zisky a částečně tak umažou ztráty z minulého týdne, futures na Dax aktuálně okolo +1,5%. Taktéž pražská burza by měla těžit z pozitivního sentimentu a zaznamenat oživení, když polepšit by si mohla většina titulů. Nicméně v průběhu dne bude vývoj na pražské burze nadále ovlivňovat nálada v zahraničí, kde nadále může panovat nervozita a volatilita.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	6449,75	0,50			
DJIA	24345	0,74			
S&P 500	2636	0,65			
DAX	12259,5	1,75			
Euro Stoxx 50	3362	1,66			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21382,62	-2,32	-8,13	-6,50	13,09
Shanghai Composite	3153,56	0,76	-9,60	-8,69	-1,68
Hang Seng	29694,14	0,63	-7,41	5,34	29,66
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	6874,49	1,44	-5,06	1,84	20,28
S&P 500	2619,55	1,49	-5,16	1,35	13,51
Dow Jones Ind. Avg.	24190,90	1,38	-5,21	3,11	19,92
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,2281	0,39	-0,70	5,27	15,88
EUR/CZK	25,339	-0,08	1,13	-5,81	-19,10
USD/CZK	20,621	-0,46	0,46	-0,85	-6,19
USD/JPY	108,66	-0,11	-0,40	-4,37	-4,47
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1323,4	0,77	-0,78	3,48	8,05
Ropa	59,69	1,19	-6,47	4,79	11,73

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

Česká republika

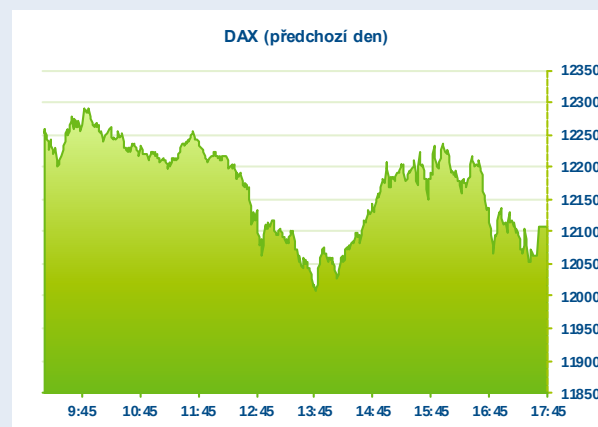
Na akciových trzích nadále panuje výrazná nervozita a po čtvrtletních výprodejích v USA byly k vidění na konci týdne ztráty i v Praze. Přes pokles indexu PX o 1 % jsou na tom domácí akcie v posledních dnech nadále podstatně lépe než evropské či US tituly. Z letošního maxima domácí index ztratil „pouhých“ 3 % a nadále se nachází ve statistice od začátku roku v kladných číslech. To německý DAX či širší US index S&P z letošních maxim přišly již o 10 % a od začátku roku se pohybují hluboko ve ztrátě. Největší volatilitou v těchto dnech prochází tradičně Erste Group, která se po včerejším výletu na 1040 Kč dnes na minimech obchodovala i pod 980 Kč. Pozitivní open US trhů pomohl v závěru našeho obchodování titulu na mírně vyšší hodnoty a zavíral na 994 Kč se ztrátou 2,8 %. Lehce přes 1 % oslabily rovněž akcie VIGU či Komerční banky. ČEZ dnes dokázal jít proti trhu a připsal si růst o 1,17 % a potvrzuje se tak, že investorům v poslední době nadále klesající cena elektřiny příliš nevádí a zaměřují se na jiné aspekty. Náš analytik Jan Raška dnes potvrdil cílovou cenu pro titul na 556 Kč, v kontextu předchozího růstu a zúženého dalšího potenciálu bylo doporučení sníženo na „akumulovat“ z předchozího „koupit“. Změna cílové ceny na 905 Kč byla ze strany České spořitelny představena u Pegasu, doporučení bylo ponecháno na stupni „držet“. Titul navázal na dobrou výkonnost z poslední doby a dostal se na nejvyšší úroveň za poslední 4 měsíce, když dnes posílil kurz o 2,7 % na 912 Kč. Zobchodovaný

objem dnes přesáhl 1 mld. Kč, největší objem z jednotlivých titulů byl zaznamenán u ČEZu.



Německo

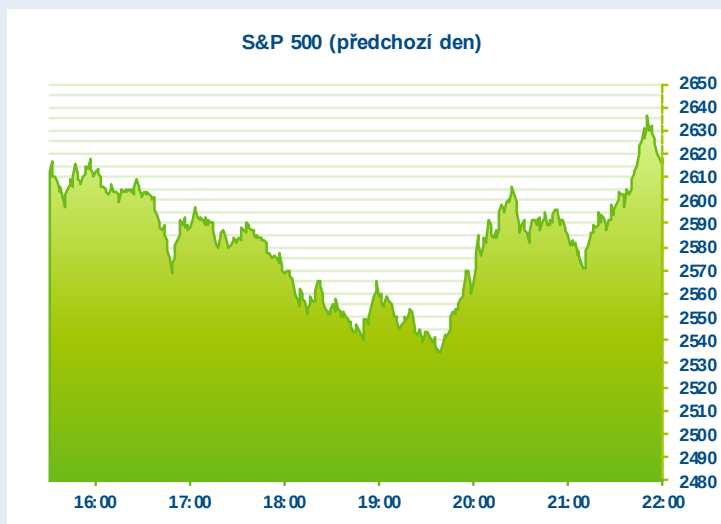
Německý DAX dnes pokračoval v propadu, od dopoledních hodin se po celou seanci pohyboval v záporných hodnotách a nakonec uzavřel slabší o 1,63 %. Jedinou výrazněji rostoucí společností byla technologická firma Infineon (IFX; +0,7 %) poté, co analytici Goldman Sachs potvrdili doporučení buy. Infineonu pomáhal také pozitivní výhled americké Nvidie. Naopak na opačném konci indexu se ocitla Commerzbank (CBK; -4,1 %). A to i přesto, že Independent Research dnes zvýšila doporučení pro banku na hold z předchozího sell s cílovou cenou 13 eur. Ratingová agentura Fitch navíc potvrdila rating pro Commerzbank na BBB+ se stabilním výhledem. Mario Draghi ve čtvrtletním dopise Evropskému parlamentu kvitoval slova některých evropských bankéřů o tom, že harmonizovaná pravidla na úrovni EU by mohla usnadnit jednání o potenciálních fúzích, která jsou dnes zatížena mnoha bariérami. K tomuto tématu se vyjadřoval právě i CEO Commerzbank Stephan Engels v tom smyslu, že fúze by v současné chvíli vedla k ještě vyšším kapitálovým požadavkům, což je výrazný problém. Právě v souvislosti s Commerzbank se o možnosti fúze v minulém roce několikrát hovořilo. O něco méně než Commerzbank oslaboval druhá banka Deutsche Bank (DBK; -2,2 %). Nedařilo se ani společnosti ProSieben (PSM; -2,4 %) či Siemens (SIE; -2,3 %). V procentuálně podobných hodnotách posléze oslabila i energetika RWE (RWE; -2,1 %).



USA

Hlavní americké indexy zažily výrazně volatilní seanci, když během obchodních hodin několikrát změnily směr. Indexy otevřely v kladném teritoriu, bzdy však zisky umazaly a stočily se do ztráty, aby následně opět změnily směr a uzavřely v kladných číslech. Všechny tři nejsledovanější indexy si připsaly necelých 1,5 %. Cboe Volatility Index se v průběhu obchodní seance pohyboval kolem 35, dostal se až na 40, nakonec v závěru obchodování poklesl po úroveň 30. Z jednotlivých sektorů nakonec v červeném uzavřely pouze energie (-0,4 %). Ropa se v průběhu dne dostala až pod hranici 58,30 dolarů za barel, část ztrát však stihla umazat a poskočila k úrovní 59,20 dolarů za barel. Naopak výrazně rostly sektory informačních technologií, realit a utility. Z jednotlivých společností stojí za zmínku například posilování technologické společnosti NVIDIA (NVDA; +6,7 %), která včera po trhu reportovala pozitivní výsledky a výhled.

Investoři budou v příštím týdnu bedlivě sledovat data o americké inflaci. Ta budou o to důležitější, když trhy začaly po pátečním reportu z trhu práce z minulého týdne spekulovat o možném rychlejším zvyšování úrokových sazeb ze strany Fedu. Dnes byl navíc schválený balík k financování vojenských a civilních projektů ve výši 300 miliard dolarů, který proinflační obavy na trzích mohl ještě zvýšit. Výnosy tak dnes reagovaly opět růstem, když se destiletý vládní dluhopis pohyboval kolem 2,85 %.



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 k 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 Sengu 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 probíhajícím obchodování. Změna kursu měnových párů se počítá vzhledem k 22:50 předchozího dne. Změna kursu komodit se počítá vzhledem ke kursu v 23:45 předchozího dne. Uvedené časy jsou ve středoevropském čase (SEČ).