

### Očekávané události

#### Česká republika

- 09:00 HDP (y-y) (1Q - první, předběžný): očekávání trhu: 4,8 %, předchozí hodnota: 5,5 %

#### Eurozóna:

- 11:00 Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen): očekávání trhu: 3,7 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- 11:00 HDP (y-y) (sezónně očistěno) (1Q - předběžný): očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 43344

#### USA:

- 14:30 Newyorský výrobní index (květen): očekávání trhu: 15,0, předchozí hodnota: 43327
- 14:30 Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (duben): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %

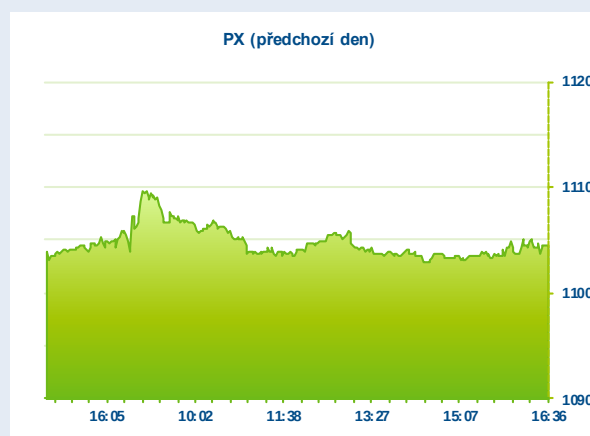
Evropské indexy budou v úterý otvírat v mírně červených číslech (např. DAX -0,2%). Zahraniční indexy jsou krátkodobě překoupené a nastavené na mírný „ústup“. Pražská burza v pondělí uzavírala na 1107 bodech, index PX tak v tuto chvíli „zápasí“ s úrovní 1110 bodů. Výsledky za 1Q reportovala společnost Kofola, výnosy dosáhly našich očekávání, ale ziskovost zaostala za očekáváním (EBITDA 97,3 mil. Kč, celk. ztráta -72,5 mil. Kč). Majoritní vlastník přesto navrhuje (zpětné) zvýšení výplaty dividendy na 16,20 Kč. U hlavních titulů dnes očekáváme obchodování bez větších změn, spíše v mírně červených číslech. Komerční banka se včera nedokázala dostat nad 900 Kč. Mediální CETV uzavírala v USA na 82,40 Kč.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |        |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|
| Nasdaq 100          | 6949,75        | -0,35 |       |       |        |
| DJIA                | 24800          | -0,35 |       |       |        |
| S&P 500             | 2722,5         | -0,31 |       |       |        |
| DAX                 | 12941,5        | -0,30 |       |       |        |
| Euro Stoxx 50       | 3519           | -0,31 |       |       |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 22818,02       | -0,21 | 1,77  | 8,09  | 15,00  |
| Shanghai Composite  | 3178,53        | 0,14  | 1,19  | -0,79 | 2,94   |
| Hang Seng           | 31203,28       | -1,07 | 5,16  | 3,36  | 25,38  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 7411,32        | 0,11  | 2,01  | 3,75  | 21,08  |
| S&P 500             | 2730,13        | 0,09  | 2,41  | 4,13  | 13,92  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 24899,41       | 0,27  | 2,34  | 2,65  | 18,70  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,1921         | -0,03 | 0,48  | -3,49 | 8,62   |
| EUR/CZK             | 25,509         | 0,05  | -0,69 | 4,24  | -11,12 |
| USD/CZK             | 21,404         | 0,15  | -0,18 | 0,60  | -3,54  |
| USD/JPY             | 109,93         | 0,26  | 0,76  | 1,97  | -3,37  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Zlato               | 1311,4         | -0,52 | -0,18 | -1,25 | 6,62   |
| Ropa                | 70,95          | -0,06 | 2,86  | 20,18 | 44,30  |

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

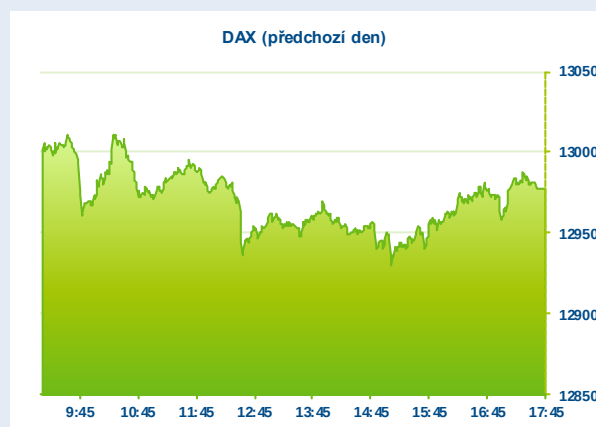
### Česká republika

Pražská burza nevstoupila do nového týdne úspěšně, když měřeno indexem PX odepsala -0,25% na 1 104 bodů. Rovněž západoevropské akcie dnes vykazovaly mírné ztráty. Nicméně seance byla poklidná, o čemž svědčí i výrazně podprůměrná aktivita a to okolo 200 mil. Kč. Nejlikvidnější Čez se obchodoval s objemem necelých 100 mil. Kč a zakončil lehce níže o -0,18% na 563 Kč. Celkově kurzové změny jednotlivých emisí nebyly výrazné. Erste Bank odepsala -0,22% na 989 Kč, Moneta Money Bank klesla o -0,40% a Vig si pohoršil o -0,80% na 680 Kč. Pegas ztratil -0,88% na 906 Kč a akcie O2 -0,70% na 282 Kč. Kofola před zítřejšími výsledky zaostala o -0,51% na 389 Kč. Bez výraznější změny uzavírala Komerční banka (897 Kč +0,17%).



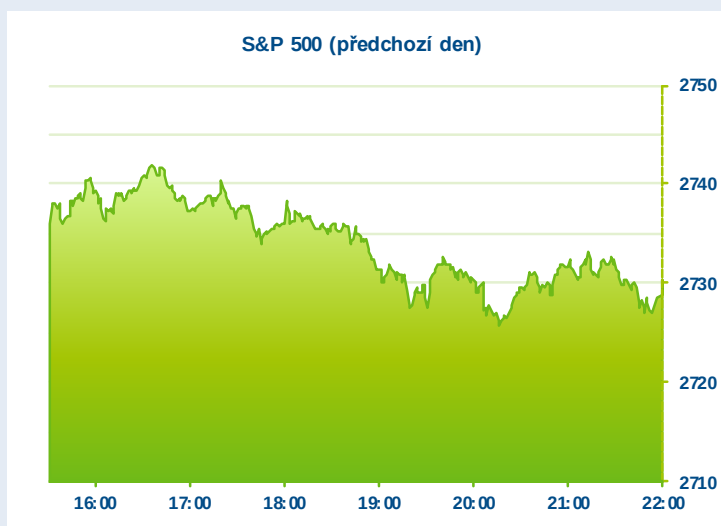
### Německo

Index DAX ztratil 0,15 % na 12981,19 b. Německé akcie vstoupily do nového týdne s mírnou ztrátou. DAX během dne oslabil až o 0,6 %, nakonec však dokázal ztráty stáhnout. Euro pokračovalo v mírném růstu vůči dolaru (dnes o 0,3 % na 1,1973 USD za 1 EUR a výnosy evropských státních dluhopisů šly nahoru (např. německý desetiletý na 0,614 %). François Villeroy de Galhau, guvernér Bank of France a potenciální příští guvernéř Evropské centrální banky, naznačil, že zvyšování sazeb po ukončení kvantitativního uvolňování by mohlo přijít dříve, než trh dříve očekával. Koon Chow, stratég UBP, si Villeroyova slova vyložil tak, že by zvýšení sazeb mohlo přijít v řádu čtvrtletí, místo let. Slušné zisky si mezi německými blue-chipy připsal pouze zdravotnický Merck (MRK; +2 %), který má zítra představit výsledky za 1Q. Analytici očekávají tržby ve výši 3,7 mld. EUR a zisk na akcii 1,41 EUR. Společnost by také měla aktualizovat výhled na letošní a příští rok. Nedařilo se akciím finančních společností Commerzbank (-1,8 %), Deutsche Bank (DBK; -1,5 %) a Deutsche Börse (DB1; -1,1 %).



## USA

Americké akciové indexy vykázaly v úvodu týdne mírné zisky v čele s tradičním indexem DJIA, zpevňující o necelých 0,3% nad hranici 24900 bodů, zatímco širší S&P500 a technologický Nasdaq si připsaly přibližně desetinu procenta za relativně klidného obchodování a malé volatility. Nejlepší výkonnost si v rámci indexu S&P500 připsaly energie (+0,6%) v návaznosti na růst ceny ropy (+0,6%) na pozadí rostoucího napětí na Blízkém východě, dařilo se i zemnímu plynu (+1,2%). Solidní zisky si připsal též sektor zdravotnictví (+0,6%). Naopak „trpěly“ defenzivní – dividendové – sektory pod taktovkou růstu tržních úrokových sazeb, když výnos referenčního 10letého vládního bondu se opět posunul k hladině 3%. Příznivý vývoj dnes zaznamenaly i polovodiče v návaznosti na trumpovo nařízení americkému ministerstvu obchodu pomoci čínské společnosti ZTE vedoucí k optimismu investorů ohledně možného „zakopání válečné sekery“ v oblasti obchodu mezi Čínou a USA před jednáním těchto mocností v tomto týdnu. Polovodičový index posílil o 1,3% na bezmála 2měsíční maxima. Ze zajímavých korporátních pohybů zmíníme 10% růst producenta antivirových programů Symantec (SYMC), korigující předchozí tučný propad v minulém týdnu po oddálení zveřejnění výroční zprávy a varování o možné revizi dřívějších hospodářských výsledků po zahájení interního šetření. Za dnešním posílením stojí oznámení o uspořádání konferenčního hovoru s investory a analytiky dnes po uzavření trhu s poskytnutím podrobnějších detailů. Bezmála 5% si pak připsaly akcie mediální spol. News Corp (NWS / NWSA) po zvýšení cíle od Jefferies na 20 USD. Nejhuře si naopak stály akcie další mediální korporace Viacom (VIAB -5,2%) a výrobce hraček Mattel (MAT -4,8%) po sníženém ratingu od Moody's.



<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 k 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 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).