

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Index výrobních cen (m-m) (květen): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (květen): očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- 09:00 Index exportních cen (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -4,3 %
- 09:00 Index importních cen (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -5,9 %

USA:

- 16:00 Index realitního trhu NAHB (červen): očekávání trhu: 70, předchozí hodnota: 70

Akciový výhled

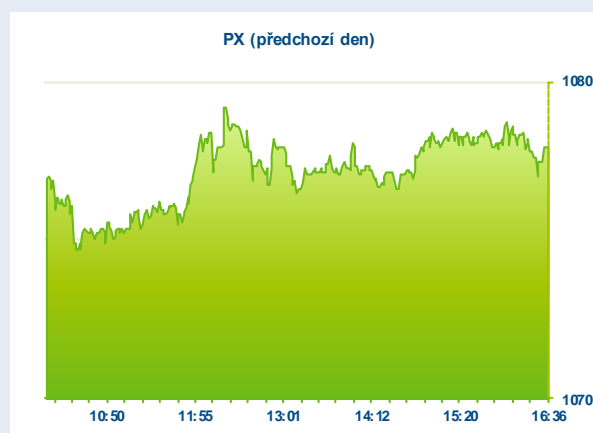
Nový týden budou otvírat akciové trhy v červených číslech. Např. německý DAX otevře níže -0,3%, futures na zámořský index SP500 indikují aktuálně -0,45%. Minulému týdnu dominovaly zasedání centrálních bank, zasedání amerického FEDu vyznělo oproti ECB v daleko „jetřábím“ tónu. Následoval proto růst USD proti Euro. Oslabení Eura (-1,4%) pomohlo růstu některých evropských indexů v týdenním kontextu (např. DAX 1,9%). Zatímco Wall Street stagnovala. Několik dní na stejném místě se „vyskytuje“ také pražská burza. Index PX je na 1078 bodech. Technickou podporu lze najít poblíž 1070 bodů, což jsou zhruba minima z přelomu měsíce. Dobrý výkon podala snad jen Komerční banka (+1,6%), která v závěru týdne posílila na 925 Kč. Zřejmě jí pomohly spekulace některých investorů na dřívější růst sazeb ze strany ČNB. Erste se za daného sentimentu od 930 Kč příliš chtít nebude. ČEZ se na burze obchoduje posledních 7 dní s nárokem na dividendu. Jeho prostor dolů by měl být omezený. Nad 560 Kč se mu zatím usadit se nepodařilo.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7237,75	-0,60			
DJIA	24990	-0,47			
S&P 500	2772	-0,45			
DAX	12942,5	-0,56			
Euro Stoxx 50	3485	-0,51			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22680,33	-0,75	0,69	4,81	15,23
Shanghai Composite	3022,93	-0,70	-1,48	-8,18	-3,53
Hang Seng	30309,49	-0,43	-2,10	-3,90	18,56
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7746,38	-0,19	1,32	3,54	25,64
S&P 500	2779,66	-0,10	0,02	1,18	14,27
Dow Jones Ind. Avg.	25090,48	-0,34	-0,89	0,87	17,47
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1582	-0,22	-1,71	-6,11	3,88
EUR/CZK	25,71	-0,03	2,09	7,75	-5,38
USD/CZK	22,199	0,23	0,24	1,14	-1,83
USD/JPY	110,52	-0,13	0,46	4,19	-0,88
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1280,6	0,34	-1,53	-2,42	2,20
Ropa	63,83	-1,57	-1,25	3,91	45,14

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

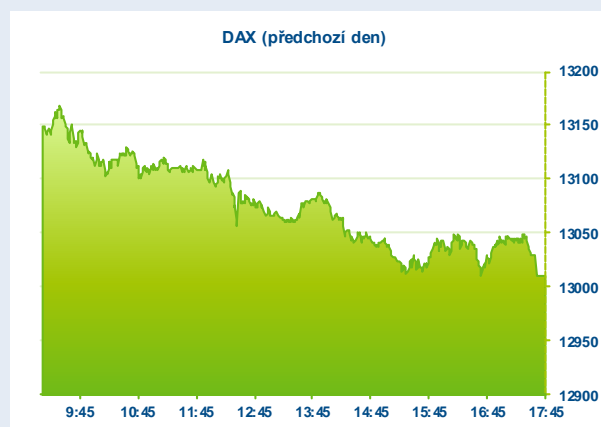
Česká republika

Pražská burza odolala negativnímu sentimentu na globálních akciových trzích a měřeno indexem PX mírně korigovala včerejší ztrátu, když posílila o 0,23% na 1 077 bodů. Nicméně obchodování proběhlo na výrazně nadprůměrném objemu a to téměř 1,4 mld. Kč. Stalo se tak v rámci rebalance středoevropského indexu CECE a indexu PX. Téměř 900 mil. Kč z celkového objemu protékalo v závěrečné aukci. Dařilo se především tuzemským bankám pravděpodobně ve spekulaci, že ČNB již koncem června zvedne Repo sazbu o dalších 0,25% na 1%. Komerční banka si polepšila o 1,65% na 925 Kč s výrazným objemem 486 mil. Kč a Moneta Money Bank se zvedla o 1,45% nad 77 Kč. Avast vyskočil o 3,13% na 66 Kč při objemu 15 mil. Kč v souvislosti se vstupem titulu do indexu PX s poměrně velkou váhou přes 6%. Naopak nedařilo se rakouským finančním emisím. Po včerejším zasedání ECB, které vyznělo v holubičím tónu, dnes pokračovaly v poklesu tržní výnosy, což negativně postihlo západoevropské banky. Erste Bank tak klesala o -0,90% na 927 Kč a Vig si pohoršil o -1,03% na 622 Kč. Bez výraznější změny zakončil Čez (556 Kč -0,09%) s nejvyšším denním objemem 503 mil. Kč. V rámci celého týdne pražská burza stagnovala.



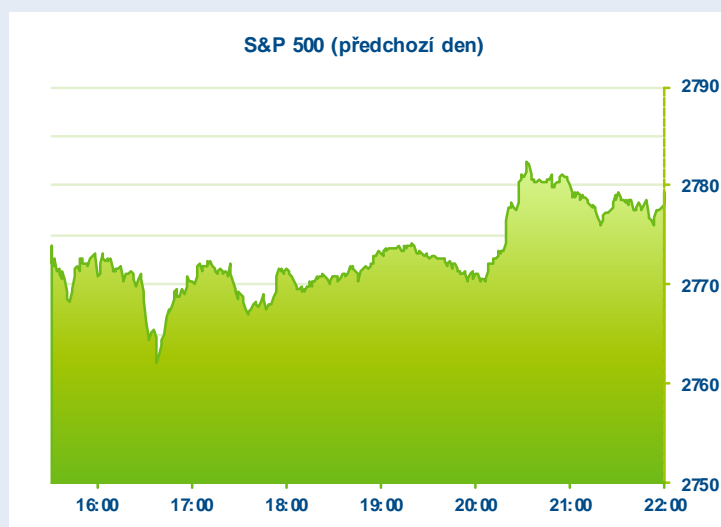
Německo

Německý DAX se v závěrečné seanci týdne již od dopoledních hodin obchodoval v červených číslech a nakonec odepsal 0,74 %. Index táhly do záporu zejména ztráty bankovních titulů, které reagovaly sensitivně na včerejší zasedání Evropské centrální banky (ECB). Ta sice pokračovala konzistentně ve svých posledních prohlášeních a oznámila postupné zkracování programu nákupu aktiv a na konci tohoto roku již jeho úplné skončení, avšak ECB očividně nedisponuje na trzích přílišnou kredibilitou, a tak bylo investory očekáváno, že bude komunikovat i dřívější zvýšení úrokových sazeb. A to i přesto, že ECB oznámila závazek držet sazby na stávajících úrovních „pouze“ do léta 2019. Přitom ve svých posledních prohlášeních bylo vždy zmíněno, že sazby budou na stávajících nízkých úrovních drženy „daleko za horizont ukončení programu nákupu aktiv“. Z tohoto důvodu se závazek do léta příštího roku jeví spíše jako ten nejzazší termín, jaký pro ponechání sazeb na dosavadních úrovních mohla ECB zvolit. I přesto trhy očekávaly ještě jestřábější tón, což se promítlo i do poklesu výnosů u německých vládních bondů. Výnos desetiletého německého bundu od včerejšího zasedání ECB poklesl o 10 bazických bodů. Na pozadí těchto událostí dnes Commerzbank (CBK) odepsala 4,18 %. Klesala i Deutsche Bank (DBK), i když výrazně méně, když nakonec uzavřela slabší o 1,73 %. Ještě výrazněji pak odepsala Lufthansa (LHA; -3,73 %).



USA

Hlavní americké indexy na pozadí zvýšené nejistoty vyvolané pokračujícím rozpoutáváním obchodní války mezi Spojenými státy a Čínou uzavřely závěrečnou obchodní seanci tohoto týdne v mírně červených barvách. Nejvýrazněji odepsal bluechipsový Dow Jones (-0,34 %), zatímco širší index S&P 500 klesal méně (-0,11 %), stejně tak i technologický Nasdaq (-0,19 %). Administrativa D. Trumpa dnes oznámila další vlnu cel na čínské importy v celkovém objemu zhruba 50 miliard dolarů. Čínská strana reagovala odvetnými opatřeními a zavede od 6. července cla na zboží z USA v objemu 34 miliard dolarů. Z jednotlivých sektorů se nedařilo zejména energiím (-2,1 %), které táhla dolů klesající cena ropy. Ta oslabila o 3,30 % na 64,68 dolarů za barel. Naopak rostly sektory nezbytné spotřeby (+1,3 %), telekomunikací (+1,2 %) či defenzivní utility (+0,7 %).



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 předchozího dne 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).