

### Očekávané události

#### Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů Markit/BME (červen - předběžný): očekávání trhu: 56,3, předchozí hodnota: 56,9

#### Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný): očekávání trhu: 55,0, předchozí hodnota: 55,5

#### USA:

- 15:45 Index nákupních manažerů Markit (červen - předběžný): očekávání trhu: 56,1, předchozí hodnota: 56,4

### Akciový výhled

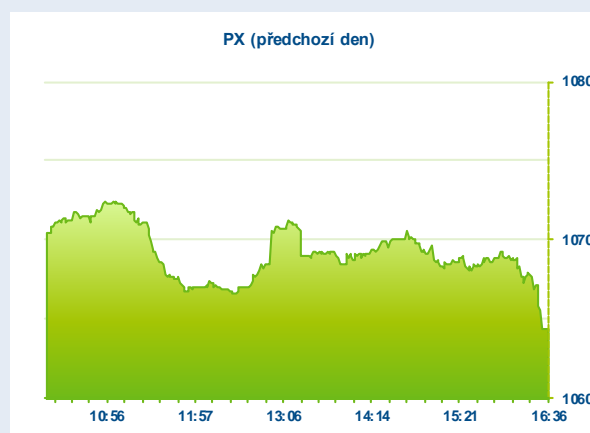
V závěru týdne by měly akciové trhy otvírat mírně výše. Futures na německý DAX indikují posílení +0,1%, zatímco na americký SP500 aktuálně +0,3%. Včera se nedařilo indexům v Evropě, když po středečním nadechnutí opět padaly (DAX - 1,4%). Tím byla negativně ovlivněna také pražská burza, index PX uzavíral na letošních minimech 1064 bodů. Od začátku roku tak pražská burza ztrácí -1,2%, se započtením dividend je obrázek mírně lepší (+2,5%). Propad výnosů na dluhopisech není příznivý pro marže finančních institucí, akcie pojišťovny VIG ve čtvrtek v Praze klesly na 611 Kč (-0,8%), ve Vídni titul následně uzavíral na 605 Kč. Erste se za daného vývoje pohybuje na dohled 900 Kč (-0,7%). Včera se k tomuto vývoji připojily i akcie domácích institucí (KB -0,5%, Moneta -0,7%). Dnes bychom nicméně čekali pokus bank o mírný růst. ČEZ se obchoduje tam kde před týdnem, tedy na 556 Kč. Společnost dnes pořádá valnou hromadu, která by nicméně nic přelomového přinést neměla.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7245,5	0,11			
DJIA	24537	0,27			
S&P 500	2760,5	0,29			
DAX	12504,5	0,10			
Euro Stoxx 50	3402	0,27			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22516,83	-0,78	-0,20	6,14	12,68
Shanghai Composite	2880,77	0,17	-5,70	-12,35	-8,88
Hang Seng	29327,27	0,11	-4,65	-6,74	14,02
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7712,95	-0,88	-0,62	5,01	23,72
S&P 500	2749,76	-0,63	-0,30	1,85	13,55
Dow Jones Ind. Avg.	24461,70	-0,80	-2,16	-0,28	14,86
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1638	0,32	0,27	-5,77	4,38
EUR/CZK	25,828	-0,12	0,17	7,90	-5,95
USD/CZK	22,185	-0,47	0,43	1,56	-1,77
USD/JPY	109,95	-0,03	-0,64	4,99	-1,23
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1269,1	0,04	-0,56	-5,99	1,70
Ropa	65,59	1,13	1,14	-0,18	52,64

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

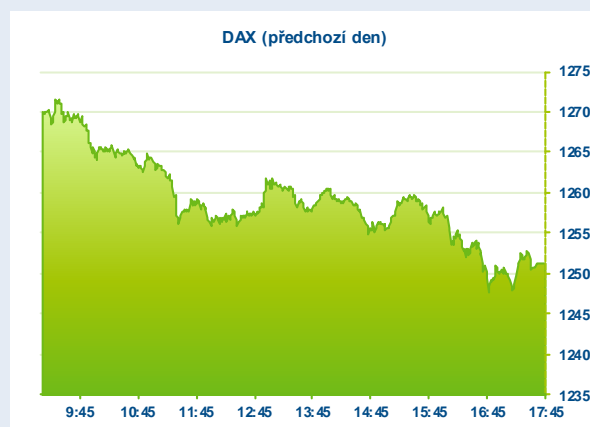
### Česká republika

Po včerejším oddychu se dnes západoevropské trhy opět ponořily do záporného teritoria, když ziskové varování Daimleru vrátilo obavy ohledně výhledu světového obchodu a ekonomického růstu. Neodolala ani pražská burza a měřeno indexem PX ztratila -0,52% na 1 064 bodů. Kvůli klesajícím výnosům se v Evropě nedařilo především finančnímu sektoru, což se projevilo i v Praze. Erste Bank odepsala -0,77% na 906 Kč, Vig klesl o -0,81% na 611 Kč, Komerční banka ztratila -0,49% na 911 Kč a Moneta Money Bank oslabila o -0,66%. Druhým dnem si pohoršily i akcie O2 (255 Kč -1,16%). Před zítřejší valnou hromadou uzavřel bez výraznějších změn Čez (556 Kč -0,09%). Naopak včerejší mohutný propad částečně korigovaly akcie Kofoly o +3,33% na 310 Kč. Největší objem dnes zaznamenala Komerční banka (160 mil. Kč) a Čez (151 mil. Kč).



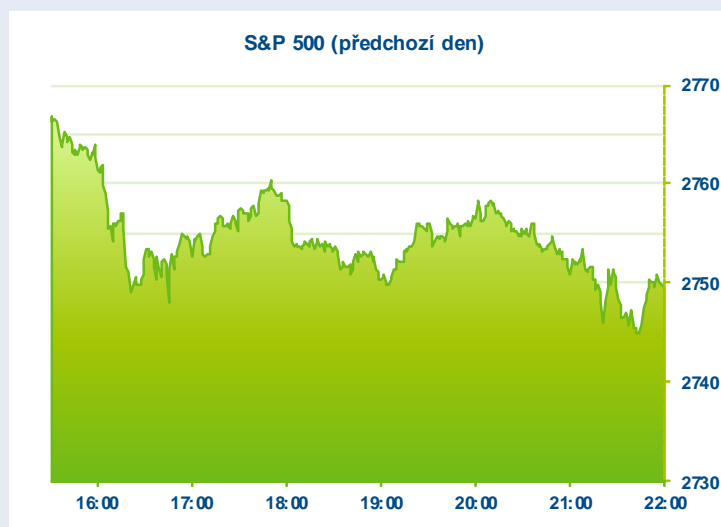
### Německo

Index DAX se propadl o 1,44 % na 12511,91 b. Německé a evropské akcie klesly na nejnižší úroveň od konce dubna na pozadí obav z protekcionismu. Největší ztráty zaznamenala spotřební společnost Beiersdorf (BEI; -5,6 %) po odchodu výkonného ředitele Stefana Heidenreicha v nejbližší době. Evropský automobilový sektor dnes dolů táhnul Daimler (DAI; -4,3 %), po profit warningu. Jako hlavní příčinu, vedle nákladů spojených se svoláním aut kvůli emisnímu svým dieselů, firma uvádí čínská cla na v Americe vyráběná SUV. Analytikovi Arndtu Ellinghorstovi však přijde zvláštní, že firma hlásí nižší očekávané zisky kvůli clům, která ještě nebyla potvrzená, a klade otázku, zda nižší očekávaná ziskovost nejde spíše na vrub stárnoucímu modelovému portfoliu značky, které by si dále vyžádalo rabaty. Nedařilo se ani Volkswagenu (VOW3; -3,1 %).



## USA

Americké akcie opět nevykázaly příliš velkou výkonnost. Index dow Jones dokonce končil po směru za sebou v záporu. K poklesům zavelel německý výrobce aut Daimler, který jako první snížil výhled zisku v reakci na celní válku mezi USA, Čínou a Evropou. Jeho americké protějšky jako General Motors (GM -2,28%) nebo Ford (F -1,39%) tak byly pro indexy tahouny směrem dolů. Další negativní zprávou bylo rozhodnutí amerického nejvyššího soudu o oprávněnosti daní uvalených členskými státy na online maloobchodní prodejce. Poklesy zasáhly Amazon (AMZN -0,63%) nebo třeba eBay (EBAY -2,83%). Poklesům dominoval energetický a průmyslový sektor. Nad vodou se držely utility a realitní firmy. V průběhu dne byla zveřejněna obvyklá dávka makrodat. Dávky v nezaměstnanosti ani index aktivity filadelfského FED neměly výraznější dopad. Ropa stagnovala, plyn po zásobách mírně rostl. Americký dolar dnes o půl procenta oslabil.



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).