

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 HDP (q-q) (1Q - konečný): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 09:00 HDP (y-y) (1Q - konečný): očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- 10:00 Měnová zásoba M2 (y-y) (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 4,4 %

Německo:

- 08:00 Maloobchodní tržby (y-y) (květen): očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- 08:00 Index importních cen (y-y) (květen): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- 09:55 Změna počtu nezaměstnaných (červen): očekávání trhu: -8 tis., předchozí hodnota: -11 tis.

Aktiový výhled

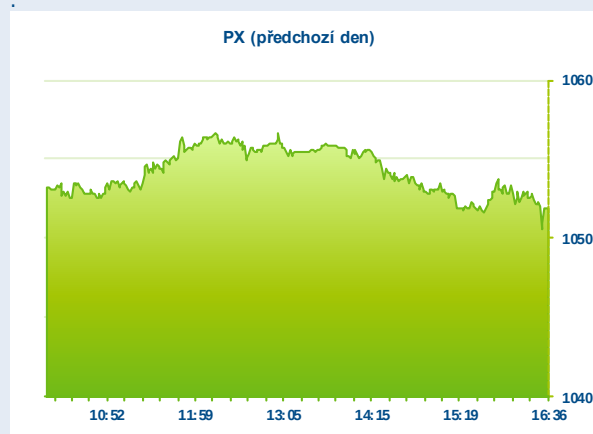
Na konci týdne (a pololetí současně) se dle indikací futures vydá Evropa vzhůru. Po včerejším propadu by si tak mohli investoři částečně „spravit“ chuť. Wall Street včera nakonec posílila kolem +0,5% a růstová byla také Asie. Pražská burza ve čtvrtek uzavírala na 1052 bodech indexu PX. Její lehký pokles tento týden tak má „na svědomí“ technický pokles na akciích ČEZ (dividenda), který indexu ubral cca -1%. Samotné akcie ČEZu včera patřily na trhu mezi poražené, když ztratily -1,8% na 516 Kč. Ceny komodit a elektřiny se přitom vyvíjejí příznivě. Efekt zvednutí sazeb ze strany ČNB mohl vyprovokovat některé investory k prodeji dividendových titulů, ale toto považujeme za dočasné. Měl by postupně převážet zlepšující se fundament podkladového aktiva (elektřina). Naopak se včera dařilo akciím KB (+1,3%), která uzavírala na 926 Kč. Vzhledem k ne příliš příznivému sentimentu kolem bankovního sektoru v zahraničí by však byly další výraznější růsty titulu spíše překvapivé. Omezený růst může ukázat také Erste. Mediální CETV by mohla prodloužit růstovou sérii (92,40 Kč závěr v USA).

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7083	0,32			
DJIA	24320	0,41			
S&P 500	2727,25	0,28			
DAX	12274	1,07			
Euro Stoxx 50	3393	1,25			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22304,51	0,15	-1,86	5,89	10,63
Shanghai Composite	2841,00	1,94	-3,09	-10,74	-12,17
Hang Seng	28928,4	1,51	-2,73	-5,08	10,96
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7503,68	0,79	-2,71	7,98	20,36
S&P 500	2716,31	0,62	-2,45	3,33	11,58
Dow Jones Ind. Avg.	24216,05	0,41	-2,19	1,09	13,17
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1634	0,58	-0,18	-5,58	1,70
EUR/CZK	25,898	-0,10	0,69	8,27	-2,84
USD/CZK	22,259	-0,65	0,43	2,31	-1,13
USD/JPY	110,61	0,12	0,59	4,09	-1,38
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1253,8	0,22	-1,19	####	0,64
Ropa	71,68	-0,18	5,96	13,76	58,54

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

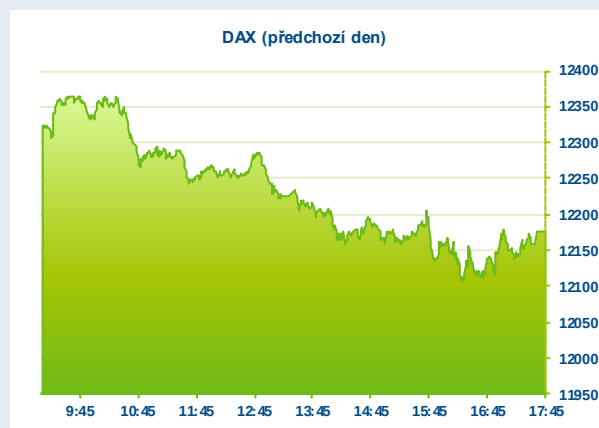
Česká republika

Index pražské burzy PX dnes jen symbolicky zpevnil o 0,01% na 1051,85 bodu, když růsty bankovních emisí KB a Erste negoval pokračující pokles akcií ČEZu. Ten navázal na včerejší – technický, podividendový – pokles a pod patrnou prodejní objednávkou vytrvale ztrácel. Závěrečná cena 516 Kč znamená oslabení o 1,8% a posun na 3měsíční minima navzdory posunu cen kontraktů s elektřinou na lokální maxima (německý '19 baseload aktuálně na 43 EUR/MWh). Z větších emisí mírnou ztrátu vykázalo i O2 ČR (-0,39%) s posunem na 252,50 Kč, tedy nové minimum po nedávné dividendě. V červeném končila i pojišťovna VIG (-0,17%) na metě 600 Kč a Moneta (-0,2%). Naopak solidní růst zaznamenaly akcie velkých finančních institucí v čele s Komerční bankou (+1,26%) za nejvyššího denního objemu 227,5 mil. Kč. Dařilo se i rakouské Erste (+0,52%), která uzavřela na hladině 920 Kč. Včerejší zvýšení úrokových sazeb tak pravděpodobně přimělo některé investory k rebalanci pozic. Z menších společností nejlepší výsledek zaznamenala mediální spol. CETV (+1,9%) následující růstový pohyb v zámoří za zvýšené obchodní aktivity v posledních dnech a titul se vrátil nad 90 Kč úroveň po 3měsíční přestávce. Naopak výběr krátkodobých zisků byl nadále patrný na Kofole, která dokonce krátce „nakoukla“ pod hladinu 300 Kč. Následně ale citelné mezidenní ztráty zkorigovala a uzavřela slabší o přijatelných 2,54%.



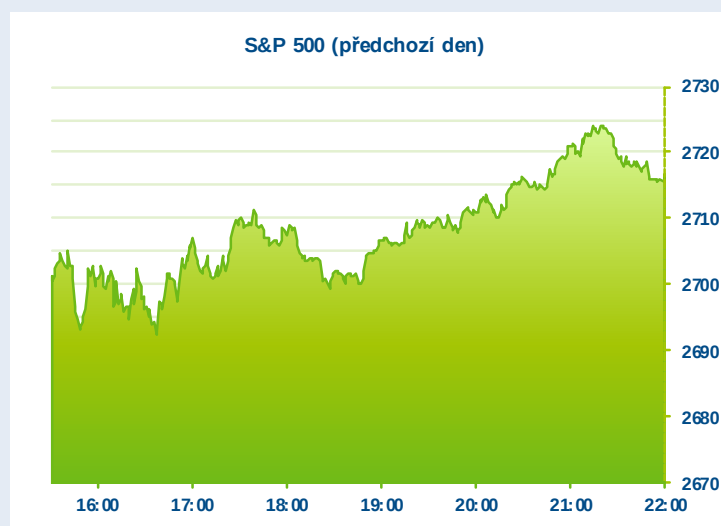
Německo

Index DAX odepsal 1,39 % na 12177,23 b. Německý akciový index DAX otevřel na kladné nule, během dne však plynule zamířil níže a níže. Největší ztrátu zaznamenaly akcie výrobce polovodičů Infineon Technologies, na který spolu s celým sektorem výrobců čipů do automobilů dolehl pokles v USA a Asii. Sentiment zhoršilo varování výrobce světel Osram (OSR; -22 %), který se obává dopadu obchodních válek na automobilový segment a snížil výhled tržeb a zisku. Mezi nejztrátovějšími akciemi DAXu můžeme najít také výrobce automobilových komponent Continental (CON; -2,5 %). Nedařilo se ani SAPu (SAP; -2,7 %) a Adidasu (ADS; -2,7 %). Výprodeji odolaly pouze akcie RWE (RWE; +0,3 %) a bankovních domů Commerzbank (CBK; +0,7 %) a Deutsche Bank (DBK; +0,1 %). Právě Commerzbank doporučují k nákupu analytici Bankhaus Lampe, podle kterých by investoři měli využít aktuální slabosti evropských bank a zaměřit se především na německé banky s velkou expozicí na retail.



USA

Americké akciové indexy uzavřely v pozitivním teritoriu v čele s technologickým Nasdaqem, který si připsal bezmála 0,8%, širší index S&P500 pak zpevnil o 0,62%. Volatilní obchodování se střídajícími růsty a poklesy pokračuje, když nálada investorů kolísá ve spojení s trvajícím (dez)informacemi okolo nadále eskalující obchodní války USA versus svět (primárně Čína). Zmatečné signály vycházející z Bílého domu se přetavují v rostoucí nejistotu na trzích a řada indexů napříč světem se již významně vzdálila maximům z úvodu roku. Dnešní relativní klid na „bitevním poli“ tak po předchozím poklesu posunul trhy vzhůru a do popředí se dostaly spíše události na korporátní úrovni. Naopak v červeném se držely bezpečné přístavy – ztrácely drahé kovy v čele se stříbrem, klesající o 0,5% pod hladinu 16 USD/oz, zlato pak oslabilo o 0,3% na 1248 USD. Mírně oslabily také dluhopisy, když výnosy slabě stouply napříč splatnostmi (10letý vládní bond na 2,842% vs. 2,83% včera). Mezi nejvíce rostoucími segmenty v rámci S&P500 figurovaly telekomunikace (+2,3%), reflektující včerejší sektorový upgrade od Morgan Stanley na „in-line“. Solidní zisk si připsal především Verizon (VZ +3,2%), posunující se po 2měsíční přestávce nad hladinu 50 USD. Dařilo se též bankám (+0,9%) a informačním technologiím (+1,1%). Jediným červeným sektorem v rámci S&P500 zůstaly energie se symbolickou souhrnnou ztrátou 0,1%



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).