

Očekávané události

Česká republika:

- 09:30 HSBC Index nákupních manažerů ve výrobě PMI (červenec): očekávání trhu: 56,4, předchozí hodnota: 56,8
- 14:00 Bilance státního rozpočtu (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -5,9 mld.

Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů Markit (červenec - konečný): očekávání trhu: 55,1, předchozí hodnota: 55,1

USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (27. července): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,2 %
- 16:00 Stavební výdaje (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Akciový výhled

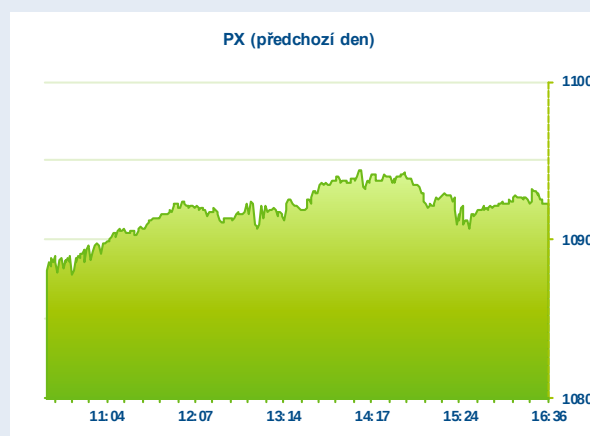
Americké indexy zastavily svůj třídní pokles a včera mírně posílily. Růst byl na pozadí spekulací ohledně snahy na obnovení jednání mezi USA a Čínou ohledně zaváděných cel. Vyjednávací způsoby US administrativy jsou však nadále zvláštní, když poslední informace hovoří o tom, že USA hrozí zvýšením plánovaných tarifů z 10% na 25%. US futures se pohybují mírně v kladných hodnotách, když optimismu dodávají především lepší výsledky firmy Apple, které byly zveřejněny po včerejším zavření trhů. Otevření v Evropě bude pravděpodobně bez výraznějších změn, stejně tak na našem trhu. Domácí trh včera nedokázal vytěžit z lepších výsledků Erste celkový růst (PX oslabil o 0,23 %), když protiváhou byl ztrátový ČEZ a Moneta. U finančního titulu již druhým dnem operoval silný prodejce, který stlačil cenu na zajímavé vstupní úrovni. O dalším vývoji bude rozhodovat, zda s koncem měsíce již prodeje ustanou. Erste Group získala po výsledcích mírně vylepšenou cílovou cenu od Morgan Stanley (ze 41 na 42 EUR). Po dobrých výsledcích a s oporou z technického pohledu se pro následující dny pro titul otvírá cesta blíže k hranici 38 EUR (970 Kč). Komerční banka zatím stále nenašla sílu se výrazněji dostat přes hranici 950 Kč. Tento pohyb by mohl následovat v případě zítřejších pozitivních výsledků.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7276,5	0,44			
DJIA	25425	0,12			
S&P 500	2821	0,14			
DAX	12810,5	-0,03			
Euro Stoxx 50	3520	-0,14			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22746,7	0,86	0,19	0,38	13,19
Shanghai Composite	2854,15	-0,77	-1,00	-6,68	-12,12
Hang Seng	28516,1	-0,23	-0,28	-7,22	4,61
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7671,79	0,55	-2,16	8,57	20,85
S&P 500	2816,29	0,49	-0,16	5,84	13,37
Dow Jones Ind. Avg.	25415,19	0,43	1,05	4,73	15,93
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1677	-0,12	-0,44	-2,29	-1,06
EUR/CZK	25,578	0,06	0,28	2,25	-1,05
USD/CZK	21,906	0,14	-0,18	-0,10	-2,15
USD/JPY	112,05	0,17	0,97	2,02	1,54
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1221,7	-0,38	-0,82	-6,43	-4,20
Ropa	67,39	-0,35	-0,91	-0,56	36,72

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

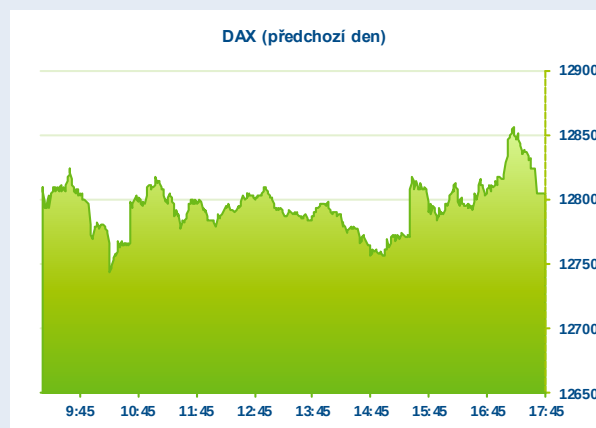
Česká republika

Poslední seanci v měsíci červenci zakončila pražská burza se ztrátou, přičemž v záporném teritoriu se pohybovala vyjma openu po celý obchodní den. Index PX nakonec odepsal -0,23% na 1 092 bodů. Erste Bank dnes reportovala slušná čísla hospodaření za 2Q a především na úrovni čistého zisku výrazně překonala očekávání analytiků, což pomohlo k růstu ocenění titulu o 1,56% na 950 Kč. Včerejší nárůst nepatrně vylepšila Komerční banka a zakončila těsně pod metou 950 Kč (+0,11%), když banka může těžit z dalšího zvýšení repo sazby ČNB, které se očekává ve čtvrtek. Moneta Money Bank by taktéž měla mít prospěch z vyšších sazeb, nicméně na titulu druhým dnem operuje agresivní zahraniční prodejce. Kurz tuzemské banky tak oslabil o dalších -1,32% na 75 Kč při nejvyšší denní aktivitě 392 mil. Kč. To pomohlo i k celkovému nadprůměrnému zobchodovanému objemu dnes na burze ve výši necelých 900 mil. Kč. Nedařilo se taktéž Čezu, který odepsal -1,03% na 574 Kč a pondělní nárůst částečně korigoval Vig (628 Kč -0,63%). Druhým dnem silně oslabovaly akcie Stock Spirits (63 Kč -2,78%)



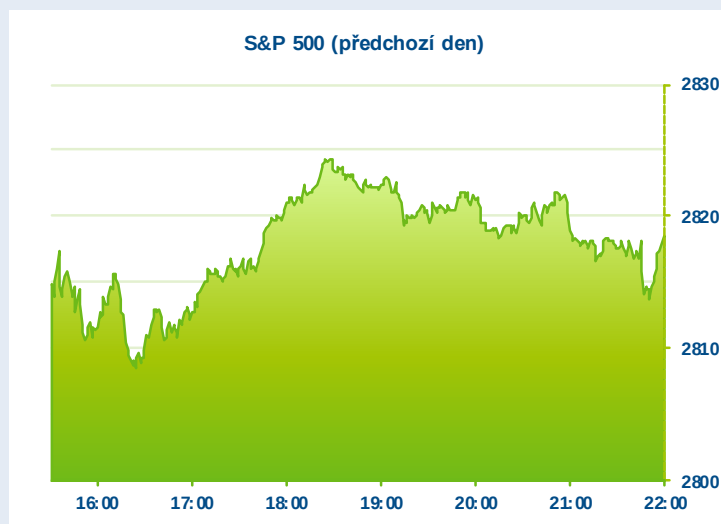
Německo

Německý index DAX během dne vstoupil do záporných hodnot hned několikrát, avšak před koncem obchodní seance vyrazil do kladného teritoria, kde uzavřel silnější o 0,06 % na 12805,5 b. Během úterní seance posílila polovina společností uvnitř indexu DAX, mezi nimi byl hlavní tahoun indexu společnost Lufthansa (LHA; +8,3 %), která dnes reportovala výsledky za druhý kvartál, ve kterých zveřejnila nižší zisk EBIT a snížený celoroční výhled zisku EBIT. Naopak nejvíce oslabily akcie společností Fresenius (FRE; -4,1 %) a Fresenius Medical Care (FME; -1,9 %), které dnes reportovaly výsledky (FRE ; FME) s tržbami pod odhady (Bloomberg). Společnost HeidelbergCement posílila během obchodních hodin (HEI ; +0,67 %), přičemž také zveřejnila výsledky za druhé čtvrtletí.



USA

Americké akciové indexy během úterní seance vykázaly solidní zisky, když širší index S&P500 zpevnil o bezmála 0,5% na 2816,3b., technologický Nasdaq dokonce o 0,55%, a korigovaly tak včerejší ztráty. Růst registroval i tábor „FAANG“ emisí, které byly v posledních dnech pod prodejní palbou. Z nich se dařilo především internetovému poskytovateli filmové a televizní zábavy Netflix (NFLX), posilující o 1%, od nedávných maxim je ale nadále vzdálen o 20%, podobně jako Facebook (FB +1%). V tomto kontextu budou dnes ostře sledované výsledky jedničky Apple (AAPL) za své fiskální 3. čtvrtletí. Tržby jsou očekávány na úrovni 52,4 mld. USD, zisk na akcii pak 2,18 USD. Pro nadcházející kvartál se pak počítá s tržbami 59,4 mld. USD a ziskem 2,66 USD/a. V případě pozitivního překvapení lze očekávat „koketování“ tržní hodnoty společnosti s dříve nepoznanou metou 1 bilionu USD. Největší růst dnes v rámci S&P500 vykázaly průmyslové společnosti (+2,1%) na pozadí (nepotvrzených) zpráv o možném znovuzahájení rozhovorů USA a Číny ohledně svých obchodních politik v předvečer implementace nových cel ze strany USA. I v dalších dnech lze předpokládat informační živo na tomto poli. Trhům dnes k růstu dopomohla i solidní makrodata, když chicagský index nákupních manažerů i index spotřebitelské důvěry vykázaly lepší než očekávané hodnoty. Solidní růst dnes zaznamenaly i reality (+1,9%) a utility (+1,1%). V červeném se držely především telekomunikace (-0,8%) a finanční sektor (-0,7%).



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 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).