

Očekávané události

Německo:

- 11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (září): očekávání trhu: 72,0, předchozí hodnota: 72,6
- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (září): očekávání trhu: -13,5, předchozí hodnota: -13,7

Eurozóna:

- 11:00 Zaměstnanost (y-y) (2Q): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,4%
- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -11,1

USA:

- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (srpen): očekávání trhu: 108,1, předchozí hodnota: 107,9
- 16:00 Nové pracovní pozice JOLTs (červenec): očekávání trhu: 6675, předchozí hodnota: 6662
- 16:00 Velkoobchodní zásoby (m-m) (červenec - konečný): očekávání trhu: 0,7%, předchozí hodnota: 0,7%

Akciový výhled

Evropské indexy se podle očekávání v úvodu nového týdne stabilizovaly, nakonec dokázaly v pondělí udržet lehce kladné hodnoty. Pro dnešní den naznačují futures opět mírně pozitivní otevření (např. DAX +0,2%). Pražská burza včera zabrala, když index PX posílil přes +1% na 1083 bodů. Lídrem byl jednoznačně ČEZ (+3%), jehož akcie profitovaly z vývoje cen povolenek (ty se doslova utrhly ze řetězu) a následně cen elektřiny. Akcie ČEZu se tak zvedly k letošním maximům nad 580 Kč. Dnes bude titul opět sledovaný a lze nadále čekat zájem kupců. Menší brzdou se v příštích dnech zdá vyřazení titulu z evropského indexu. To brzdí také akcie Komerční banky, kde by mělo postupně převážet další možné zvednutí sazeb ze strany ČNB. Akcie Erste se nad 900 Kč zvedly již včera. Řada menších titulů (např. CETV, Kofola) postupně ztrácela v předchozích dnech, uvidíme, zdali lepší sentiment tento vývoj zastaví.

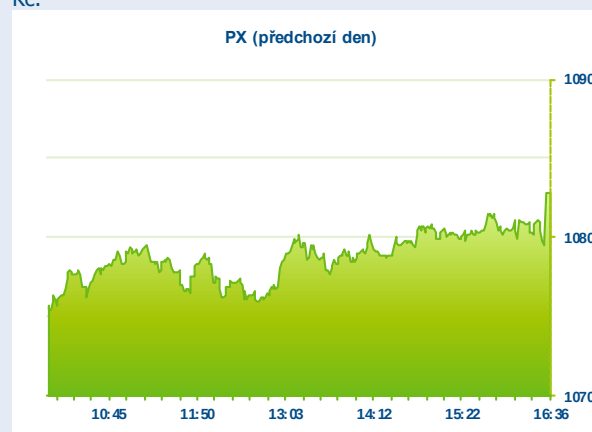
Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7478,75	0,25			
DJIA	25924	0,07			
S&P 500	2884	0,13			
DAX	12009,5	0,15			
Euro Stoxx 50	3316	0,15			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22664,69	1,30	-1,47	-1,42	16,07
Shanghai Composite	2660,42	-0,34	-1,88	-12,97	-20,67
Hang Seng	26486,61	-0,48	-3,97	-14,03	-3,81
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7924,16	0,27	-2,29	3,64	24,59
S&P 500	2877,13	0,19	-0,84	3,53	16,89
Dow Jones Ind. Avg.	25857,07	-0,23	-0,41	2,14	18,62
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1623	0,27	0,35	-1,03	-2,75
EUR/CZK	25,613	-0,11	-0,80	0,76	1,04
USD/CZK	22,033	-0,37	-0,45	-0,28	-1,78
USD/JPY	111,46	0,32	0,02	1,00	1,89
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1196,3	0,15	0,19	-7,78	-10,17
Ropa	67,6	0,28	-2,85	1,96	39,00

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

Česká republika

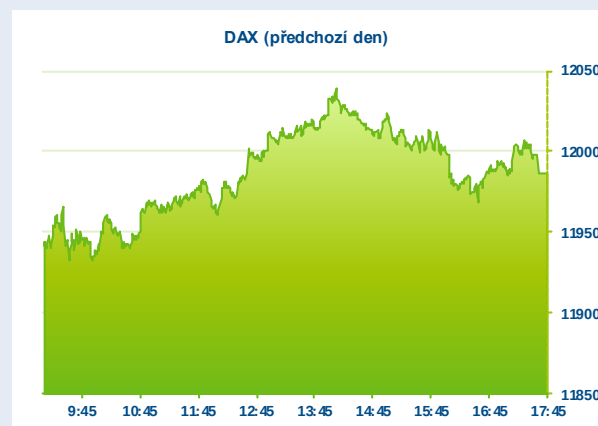
Pražská burza se v úvodu týdne připojila k pozitivnímu sentimentu na západoevropských trzích a měřeno indexem PX posílila o 1,18% na 1 082 bodů. Tahounem růstu se jednoznačně stala elektrárenská emise Čez, která při nejvyšším denním objemu 393 mil. Kč přidala +3% na 583 Kč. Kromě pokračujícího prudkého posilování cen emisních povolenek a el. energie, těžil titul i z ranní zprávy o získání 717 mil. Kč jako úroku z prodlení. Dařilo se bankovnímu sektoru v Evropě, což pomohlo k ziskům Erste Bank (907 Kč +1,25%) a částečně i pojišťovně Vig (594 Kč +0,68%). Dnes reportovaná data inflace v ČR za srpen ukázala, že další zvýšení sazeb ČNB na konci září je reálné, nicméně tuzemské bankovní emise reagovaly pouze mírně. Komerční banka si polepšila o 0,34% na 897 Kč a Moneta Money Bank se zvedla o 0,38% k 79 Kč. Zařazení emise Avast do indexu FTSE 250, nadále přináší titulu zisky, když dnes to bylo +2,56% na 80 Kč. Naopak pod dlouhodobějším nezájmem investorů zůstává mediální Cme (80 Kč -1,23%). Nedařilo se ani Kofole, která odepsala -1,34% na 295

Kč.



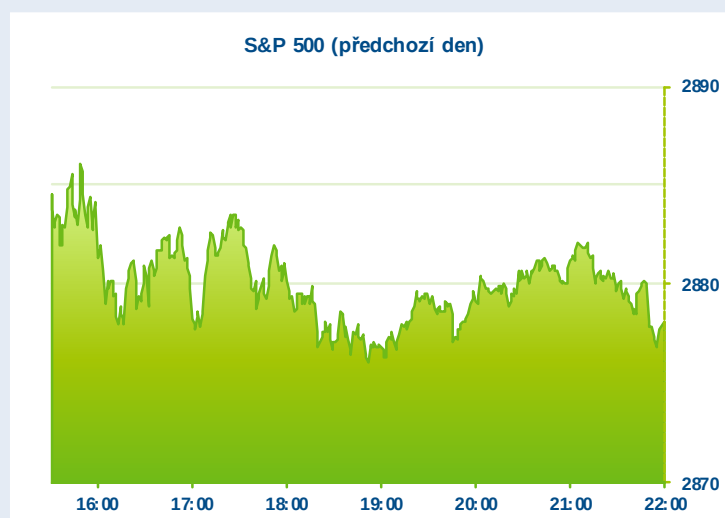
Německo

Index DAX otevřel pod hodnotou včerejšího závěru 11959 bodů, nicméně poté začal posilovat a nakonec uzavřel silnější o 0,31 %. Z hlediska sektorového rozdělení byl DAX tažen do kladných hodnot zejména sektorem utilit (+1,93 %) a informačních technologií (+1,22 %). Nejvíce se dařilo bankovnímu domu Commerzbank (CBK; +2,3 %) a energetická společnost RWE (RWE; +2,0 %), jejíž akcie ocenily zprávu, že až 50% podíl v čínské energetické síti může být v rukou zahraničních subjektů. Explicitně RWE a E.ON (EOAN; +1,9 %) byly zmíněny v souvislosti s případnými investicemi v Číně. Nedařilo se naopak společnosti Bayer (BAYN; -1,4 %) a BASF (BAS; -0,8 %).



USA

Americké akciové trhy se v pondělní seanci posunuly mírně výš, ale index Dow Jones uzavřel s menší ztrátou 0,1% a širší S&P 500 zakončil silnější o 0,19%. Obchodování bylo opatrné, protože trh bere na vědomí oznámení prezidenta Trumpa o zavedení dovozních cel v objemu 267 mld. USD zaměřených na čínské zboží a sám prezident uvedl, že je vše připraveno k jejich zavedení. Trh velmi pozitivně reaguje na páteční americká data z trhu práce, která dopadla dobře. Americká ekonomika vytvořila v měsíci v srpnu 201 000 pracovních míst při očekávání trhu 190 000 míst. Investoři také pozitivně hodnotí mzdová data, která podle analytiků měla nastínit další kroky americké centrální banky v pozvolném utahování expanzivní monetární politiky. Mzdy narostly v meziměsíčním srovnání o 0,4%, což je největší růst v letošním roce. Meziroční data poukázala na růst o 2,9% , což ukazuje na nejvyšší úroveň od finanční krize z roku 2008. Růst mezd působí na růst americké inflace, kterou velmi pečlivě sleduje americká centrální banka. Podle analytiků a datech z pátku je téměř jisté, že během následujícího zasedání ve středu 26.9. 2018 FED posune hlavní referenční sazbu do pásma 2,00 – 2,25%. Dnes dolar koriguje předchozí růst na páru s eurem a oslabuje 0,44% a je na úrovni 1,1602 USD/EUR. Lehká ropa WTI i přes oslabování dolaru lehce klesá o 0,22% k úrovni 67,60 USD/barel. Investoři tak sledují dopady červnového vyhlášení OPEC o zvýšení nabídky suroviny , která byla omezena dohodou z roku 2016. Těžaři však pokračují ve snaze najít vyváženou cenu ropy, když fundamenty podporují její růst, ale podle analytiků její zásoby zůstanou do konce roku napjaté a svou roli sehrají také geopolitická rizika.



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).