

## Očekávané události

### Německo:

11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (červenec): očekávání trhu: 5,0, předchozí hodnota: 43684  
 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (červenec): očekávání trhu: -22,0, předchozí hodnota: -21,1

### Eurozóna:

11:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno) (květen): očekávání trhu: 17,8 mld., předchozí hodnota: 15,3 mld.  
 11:00 Obchodní bilance (bez sezónního očištění) (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 15,7 mld.  
 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -20,2

### USA:

14:30 Index importních cen (m-m) (červen): očekávání trhu: -0,6 %, předchozí hodnota: -0,3 %  
 14:30 Index importních cen (y-y) (červen): očekávání trhu: -2,3 %, předchozí hodnota: -1,5 %  
 14:30 Index exportních cen (y-y) (červen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,7 %  
 14:30 Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,5 %  
 15:15 Průmyslová produkce (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %  
 15:15 Využití kapacit (červen): očekávání trhu: 78,1 %, předchozí hodnota: 78,1 %  
 16:00 Index realitního trhu NAHB (červenec): očekávání trhu: 64, předchozí hodnota: 64  
 16:00 Podnikové zásoby (květen): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,5 %

## Akciový výhled

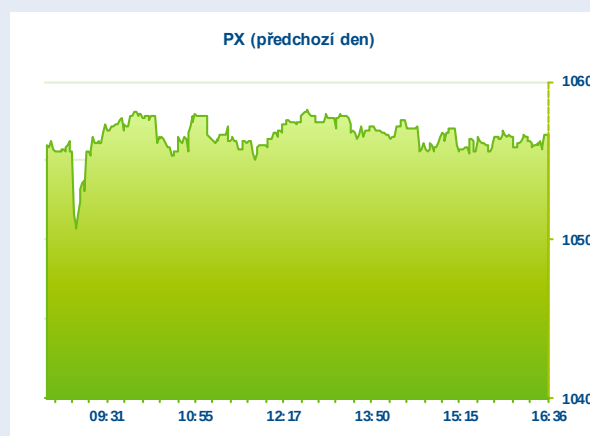
Futures indikují v Evropě v úterý mírně záporné otevření (-0,2%). Wall Street začátkem týdne nepatrně vylepšila historická maxima, Asie se obchodovala smíšeně. Společným znakem obchodování těchto dní je však velmi nízká aktivita. Katalyzátorem k větším objemům v dalších dnech může být výsledková sezóna, včera reportovala Citigroup (akcie bez větší reakce). Dnes reportují v zámoří další banky (JPM, GS). Index PX pražské burzy v úvodu týdne mírně přidal (+0,1%) na 1056 bodů. Jak jsme předpokládali, tak kolem 1050 bodů má domácí trh podporu v podobě 50 denního klouzavého průměru. Na druhou stranu na 1058 bodech leží úroveň 200 denního klouzavého průměru, jež může krátkodobě působit jako rezistence. S růstem cen elektřiny se jeví zajímavě nadále akcie ČEZ. Budeme sledovat vývoj bankovního sektoru v souvislosti s reakcí na výsledkovou sezónu v zámoří.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |        |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|
| Nasdaq 100          | 7994           | 0,09  |       |       |        |
| DJIA                | 27349          | 0,03  |       |       |        |
| S&P 500             | 3019,5         | 0,07  |       |       |        |
| DAX                 | 12388,5        | 0,02  |       |       |        |
| Euro Stoxx 50       | 3494           | -0,17 |       |       |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 21535,25       | -0,69 | -0,28 | -0,84 | -2,26  |
| Shanghai Composite  | 2935,61        | -0,22 | 0,30  | -7,41 | 3,92   |
| Hang Seng           | 28607,68       | 0,18  | 0,79  | -4,21 | 0,10   |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 8258,19        | 0,17  | 1,97  | 3,54  | 5,52   |
| S&P 500             | 3014,30        | 0,02  | 1,29  | 3,74  | 7,60   |
| Dow Jones Ind. Avg. | 27359,16       | 0,10  | 2,06  | 3,69  | 9,35   |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,1254         | -0,03 | 0,43  | -0,23 | -3,89  |
| EUR/CZK             | 25,596         | 0,09  | -0,22 | -0,03 | 2,99   |
| USD/CZK             | 22,74          | 0,10  | 0,16  | -0,25 | -0,99  |
| USD/JPY             | 108,06         | 0,15  | -0,72 | -3,51 | -3,76  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Zlato               | 1415,1         | 0,11  | 1,04  | 11,06 | 14,15  |
| Ropa                | 59,63          | -0,08 | 2,97  | -7,06 | -11,05 |

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

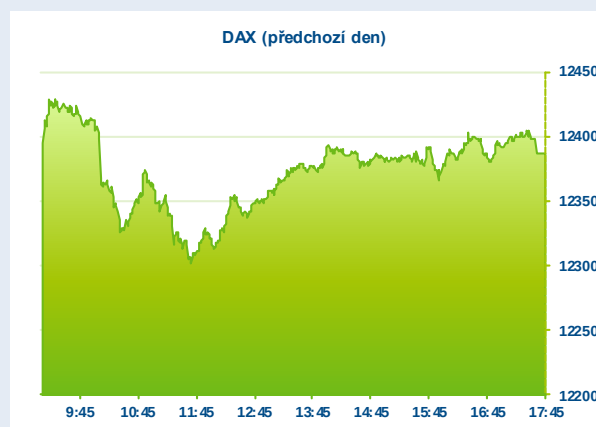
### Česká republika

Pražská burza se po většinu seance pohybovala mírně v kladném teritoriu, aby nakonec měřeno indexem PX přidala nepatrných 0,10% a zůstala v blízkosti úrovně 1 056 bodů. Růstovou šňůru udržel Avast a posílil o dalších 1,06% na 95 Kč. Komerční banka pak stoupla o 0,79% na 897 Kč. Akcie O2 se zvedly o 1,36% na 223 Kč a korigují tak postupně ztráty z června. V kladném teritoriu zakončil taktéž Vig (606 Kč +0,41%) a Pegas (726 Kč +0,83%). Pouze kosmetický zisk zaznamenal Čez (513 Kč +0,10%) při nejvyšším denním objemu 115 mil. Kč. Naopak brzdou indexu byl především pokles akcií Erste Bank o -1,02% na 855 Kč. Mírně ztratila taktéž Moneta Money Bank (-0,13%) a Cme (-0,10%).



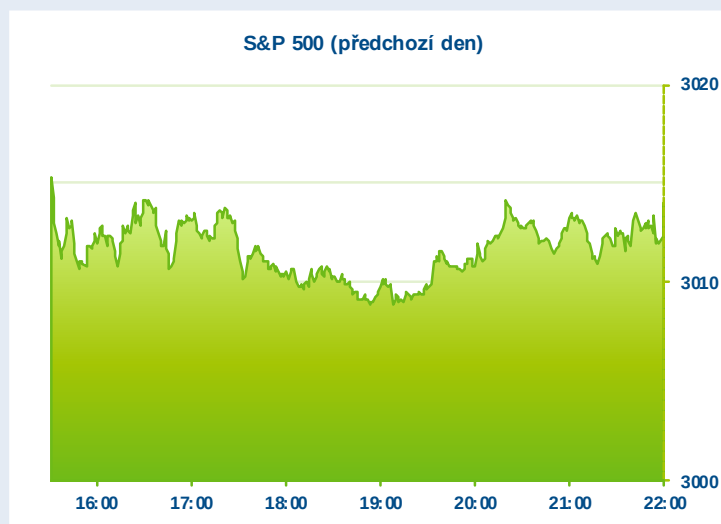
### Německo

Německý index DAX se s výjimkou krátké odpolední epizody obchodoval v průběhu celé seance v kladném teritoriu a nakonec uzavřel pondělní den růstem o 0,52 %. Některé ze společností pozitivně reagovaly na data o čínském HDP. I přesto, že tempo růstu HDP bylo ve druhém kvartále v Číně nejslabší za 27 let, někteří investoři kladně přijali data o tamním maloobchodu a tovární výrobě, jež naopak předčila očekávání. Nejvýrazněji posilovaly firmy Wirecard (WDI; +3,6 %), Covestro (1COV; +3,0 %) či Infineon (IFX; +2,5 %). Pro akcie posledně zmiňované společnosti byl vzpruhou zveřejněný komentář analytiků Bank of America Merrill Lynch (doporučení buy). Ti ve zprávě hovoří o tom, že v návaznosti na chystanou akvizici společnosti Cypress má Infineon více než 50% růstový potenciál. Rostly také akcie Deutsche Bank (DBK; +1,9 %). Na opačné straně indexu se obchodovaly společnosti Deutsche Telekom (DTE; -1,2 %) či Lufthansa (LHA; -0,6 %). Včera se v médiích vyjadřoval CEO německé aerolinky Carsten Spohr, když kritizoval levné lety jakožto „nezodpovědné, a to jak ekonomicky, ekologicky, tak i politicky“. Spohr tím kritizoval konkurenci tlačící ceny letenek dolů. Podle něho by „lety pod 10 euro neměly existovat“.



## USA

Zámořské akcie uzavřely první obchodní seanci nového týdne se symbolickými zisky, když povětšinu dne spíše mírně ztrácely. Výraznější impuls jim neposkytly ani postupně zveřejňované podnikové výsledky za uplynulé čtvrtletí. Index DJIA posílil o 0,1%, SP500 si připsal 0,02%, zatímco kompozitní NASDAQ rostl o 0,17%. Mírně posílily utility (+0,4%) a informační technologie (+0,3%). Spolu s ropou a zemním plynem naopak oslabily energetické společnosti (-0,9%). Nedařilo se ani finančnímu sektoru (-0,5%) a průmyslovým podnikům (-0,4%). V rámci indexu SP500 si dobře vedl polovodičový AMD (+3,6%). Firma dnes potvrdila spekulace, že jejím novým hlavním herním architektem se stane Frank Azor, který dříve působil v Dellu nebo Alienware. Oslabil naopak antivirový Symantec (SYMC -11%). CNBC oznámila, že zkrachovala jednání o jeho převzetí ze strany Broadcomu. Symantec totiž požadoval vyšší cenu, než byl Broadcom ochoten nabídnout. Na komoditních trzích převažovala červená barva. Oslabila zejména pšenice (-2,9%) a kukuřice (-2,7%). Nedařilo se ani již zmiňovanému zemnímu plynu (-2,0%) a ropě (-1,5%). Jižním směrem zamířila také sója (-1,2%). Rostla naopak měď (+0,7%) a stříbro (+1,1%).



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 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 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).