

Očekávané události

Eurozóna:

10:00 Běžný účet ECB (sezónně očištěno) (červen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 29,7 mld.
 11:00 CPI jádrový (y-y) (červenec - konečný): očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
 11:00 CPI (m-m) (červenec): očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %
 11:00 CPI (y-y) (červenec - konečný): očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,3 %

Akciový výhled

Po pozitivní závěru z minulého týdne jsou akciové trhy nastaveny na další růst i na začátku nového týdne. V Asii tamní indexy posilovaly (Japonsko +0,7 %, Čína +2 %), v zelených číslech se nacházejí i futures na evropské a americké trhy. Podporou jsou komentáře US představitelů ohledně dalšího vývoje vyjednávání s Čínou (Kudlow – pozitivní rozhovory, otvírají dveře pro další posun k dohodě, Trump ale zatím není připraven k podpisu). Stranou nezůstala ani Čína, poslední kroky však směřují více k podpoře domácí ekonomiky. Čínští představitelé plánují reformovat systém úrokových sazeb, tak aby došlo ke snížení úrokových nákladů jak domácnostem, tak firmám. Kladný open v Evropě by mohl pozitivně ovlivňovat i otevření na pražské burze. Ta má za sebou sice tři dny mírných růstů, ale především zásluhou Avastu. Ostatní emise v posledních dnech příliš nerostly a pohybují se spíše v blízkosti lokálních minim. Zvýšený zájem může být patrný u bankovních emisí. Páteční flash crash u Erste byl rychle zapomenut a s pozitivním sentimentem je reálný návrat zpět nad 780 Kč. Na vyšších cenách by se měl obchodovat i ČEZ. Výsledková sezona na našem trhu bude pokračovat v týdnu reportem PFNonwovens. Na globální úrovni bude pozorně sledován ve středu zveřejněný zápis z posledního jednání FEDu a výstupy ze setkání v Jaskson Hole, které začíná ve čtvrtek.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7688,25	1,01			
DJIA	26128	0,85			
S&P 500	2916,5	0,86			
DAX	11640,5	0,81			
Euro Stoxx 50	3348	0,69			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	20563,16	0,71	-0,85	-3,06	-7,99
Shanghai Composite	2880,52	2,01	1,77	-4,46	4,39
Hang Seng	26330,6	2,32	-0,79	-8,99	-5,04
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7895,99	1,67	-0,79	-0,03	1,15
S&P 500	2888,68	1,44	-1,03	0,43	1,69
Dow Jones Ind. Avg.	25886,01	1,20	-1,53	0,09	1,28
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1092	0,03	-1,07	-0,70	-3,37
EUR/CZK	25,73	0,01	0,69	0,44	3,47
USD/CZK	23,194	-0,01	-0,42	-0,21	0,00
USD/JPY	106,38	0,02	1,04	-3,33	-3,34
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1510,1	-0,26	0,16	18,23	27,13
Ropa	55,48	1,22	1,13	-12,24	-15,21

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

Česká republika

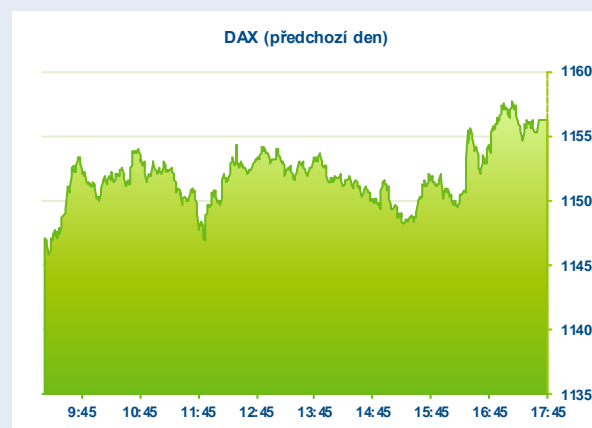
Pražská burza si připsala třetí růstový den v řadě, z celkového pohledu se však jedná nadále o velmi mírný pohyb. V předchozích dnech index PX vykázal růst pouze v setinách procenta, dnes posílil díky růstu v závěrečné aukci o 0,43 %. Výrazný růst z předchozích dní se zastavil u Avastu, který stagnoval na 104 Kč. Vývoj byl částečně ovlivněn problémy na domovském londýnském trhu, kde se otvíralo s výrazným zpožděním. O dramatický pohyb však nebyla nouze ani dnes, když na trhu byl u Erste Group k vidění „flash crash“. Titul krátce před polednem velmi rychle oslabil z úrovně 775 Kč až na 728 Kč a ztrácel přes 6 %. Pohyb byl během pár minut vyrovnán a titul končil obchodování zpět na 778 Kč (+0,44 %). Zda za propadem stála chyba obchodníka či nějaký technický problém a následné zřetězení objednávek těžko odhadovat, ale velmi pravděpodobně to nesouviselo s fundamentem společnosti. Takto výrazný pohyb byl totiž ve stejný okamžik k vidění i u řady dalších bank v Evropě. Akcie Komerční banky (+0,6 %) i Monety (+0,46 %) byly tohoto výrazného pohybu ušetřeny. ČEZ se po celý den držel ve velmi úzkém pásmu v blízkosti 522 Kč (+0,48 %). Mírnou ztrátu si připsaly akcie PFNonwovens (-0,86 %), které neudržely hranici 700 Kč. V

červených číslech zakončily obchodování rovněž akcie Stock Spirits (-0,61 %) a O2 (-0,68 %).



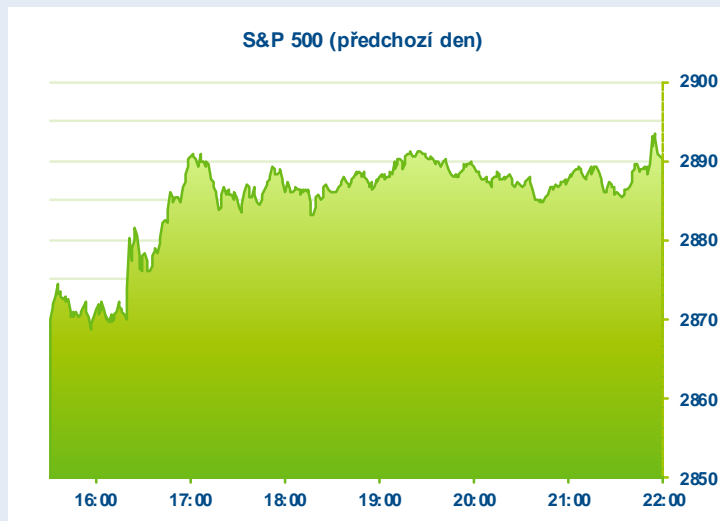
Německo

Na konci týdne to vypadá, jakoby se přes akciové tituly na frankfurtské burze přehnal zelená vlna. Žádný z 30 titulů indexu DAX totiž dnes nakonec nekončí s červeným číslem. Emisí s největším objemem obchodů (XXX) končí jako tradičně Deutsche Bank (DBK), která dnes však zaznamenala zároveň i největší nárůst ceny svých akcií, když končí o 4,9 % výše. Dařilo se však i cenným papírům společnosti Wirecard AG (WDI), které posílily o 3,0 %. Platební společnost dnes avizovala, že spouští nový prototyp platebního systému pro eshopy, tzv. Shop & Go. Nová technologie má sloužit uživatelskému komfortu: spotřebitel jednoduše navštíví internetový obchod, který svého návštěvníka rozpozná a identifikuje, a vybere si zboží podle svého přání, které se samo automaticky zaplatí předem definovanou platební cestou. Akcie Bayeru dnes zažily také úspěšný den, když zdražily o 2,4 %. Cenným papírům chemické společnosti pravděpodobně napomohlo navýšení cílové ceny o 15 EUR analytiků z Bank of America - Merrill Lynch na 85 EUR a doporučuje nyní „koupit“ z původně „neutrálního doporučení“. Merrill-Lynch ve své doprovodné analýze argumentuje tím, že trh jako celek špatně odhaduje náklady plynoucí ze soudních sporů ohledně výroby Roundup od firmy Monsanto na 20 mld. USD: ona sama dochází k odhadům na pouhých 10 mld. USD.



USA

Americké akcie vykročily k poslední seanci tohoto týdne správnou nohou. Pomáhá jim k tomu spekulace, že evropské vlády v čele s tou Německou budou aktivně bojovat proti hrozící recesi. V případě Německa i za cenu skoku vládního rozpočtu do deficitu. Dobrou zprávou bylo i tvrzení Donalda Trumpa, že si s prezidentem Xim domluvil brzkou schůzku. Příjemně trh převapil počet nově vydaných stavebních povolení. Na korporátní úrovni je nejostřeji sledovaným případem útok whistleblowera Markopolose na GE. Akcie včera ztratily 10% a dnes se z propadu takřka plně zotavily. Sám CEO kupoval akcie, příběh jako u Enronu či Madoffa se asi konat nebude. Celkově je srpen jeden z nejvolatilnějších měsíců za poslední léta, když dnes jde o 13. den, kdy se indexy hýbou o více než procento. I dnes index strachu VIX kolísá o více než 10% a klesá na 18,84. Ze zajímavých firemních výsledků zmiňme výrobce zemědělské techniky Deere & Co. (DE +3,57%), který investory potěšil, nicméně snížil výhled a ačkoliv i nadále zažívají jeho akcionáři infarktové stavy díky sporu mezi USA a Čínou. Včera hlásila svá čísla NVidia, investory potěšila a táhne tak celý sektor vzhůru mezi nejlepší sektory dnešního dne. Nejlépe si vede sektor financí. Nejslabší jsou utility, ale i ony jsou v zisku.



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).