

### Očekávané události

#### Eurozóna:

11:00 Stavební výroba (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,0 %

11:00 CPI (y-y) (srpen - konečný): očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,0 %

#### USA:

13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (13. září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,0 %

14:30 Započatá výstavba (srpen): očekávání trhu: 1250 tis., předchozí hodnota: 1191 tis.

16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (13. září): očekávání trhu: -2000 tis., předchozí hodnota: -6912 tis.

20:00 Rozhodnutí FOMC (FED) o sazbách: očekávání trhu: 1,75 % - 2,00 %, předchozí hodnota: 2,00 % - 2,25 %

### Aktiový výhled

Dnes bude pozornost investorů soustředěna na večerní zasedání amerického FEDu a následnou tiskovou konferenci jeho šéfa J. Powella. Očekává se snížení sazeb o -0,25%. Tento týden byl zatím vývoj na akciových trzích klidnější, dá se proto očekávat růst volatility, navíc v pátek je tzv. quadruple witching day, tedy den, kdy expirují futures a opce na indexy i akciové tituly. Sledovaný index SP500 včera uzavřel mírně nad metou 3000 bodů (+0,3%), většina evropských indexů uzavírala v úterý na červené nule. Pro dnešek indikují futures otevření v Evropě bez větších změn, s tendencí k nepatrnému poklesu. V dalších dnech budeme sledovat, jak si indexy „poradí“ s blížícími se technickými rezistentními úrovněmi. V Praze jsme včera ztratili, co jsme získali v pondělí. Index PX uzavřel níže -1,25% na 1047 bodech. Podle předpokladů se vybíraly zisky v bankovním sektoru, Erste propadla na 800 Kč (-2,6%) a Komerční banka poté, co nepřešla přes 850 Kč „cestovala“ k jihu do blízkosti 820 Kč (-2,8%). Na obou titulech bychom na těchto úrovních čekali konsolidaci. Včera kolem 17,00 ve Vídni poskočila vzhůru pojišťovna VIG, která nakonec proti našemu závěru na 615 Kč vzrostla beze zpráv k 640 Kč (!). Budeme sledovat, zdali si zisky udrží, případně jestli se neobjeví nové zprávy.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7876,5	-0,17			
DJIA	27074	-0,15			
S&P 500	3001,25	-0,14			
DAX	12367	-0,11			
Euro Stoxx 50	3519	-0,09			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21960,71	-0,18	3,20	4,15	-4,73
Shanghai Composite	2993,43	0,51	-1,54	3,13	12,31
Hang Seng	26785,91	-0,02	0,40	-1,60	-0,53
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8186,02	0,40	1,26	4,35	3,68
S&P 500	3005,70	0,26	0,88	4,02	4,05
Dow Jones Ind. Avg.	27110,80	0,13	0,75	3,82	4,02
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1061	-0,09	0,48	-1,44	-5,17
EUR/CZK	25,89	-0,03	-0,46	2,53	7,39
USD/CZK	23,403	0,05	-0,02	1,07	1,83
USD/JPY	108,22	0,09	0,37	0,11	-3,68
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1502,2	-0,31	0,37	11,62	25,34
Ropa	59,06	-0,07	6,16	9,51	-15,07

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

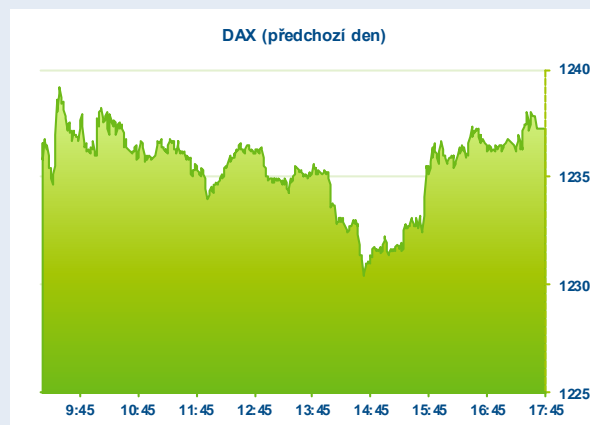
### Česká republika

Pražská burza v dnešní seanci ztratila více, než včera získala, když měřeno indexem PX odepsala -1,26% na 1 047 bodů. Nedařilo se především bankovním titulům. Komerční banka padla o -2,84% na 822 Kč a Erste Bank ubrala -2,63% na 801 Kč. Moneta Money Bank pak klesla o -1,07% na 74 Kč. Pod tlakem dnes byl i bankovní sektor v Evropě. Nedařilo se také akciím O2 (214 Kč -1,15%) a Cme ztratilo -0,57% se závěrem pod 105 Kč. Čez (524 Kč -0,10%) zakončil bez výraznější změny při nejvyšším denním objemu 156 mil. Kč. Naopak Pegas si polepsil +0,58% na 692 Kč a kladné hodnoty uhájila i pojišťovna Vig (615 Kč +0,08%). Avast stagnoval na včerejší hodnotě 110 Kč.



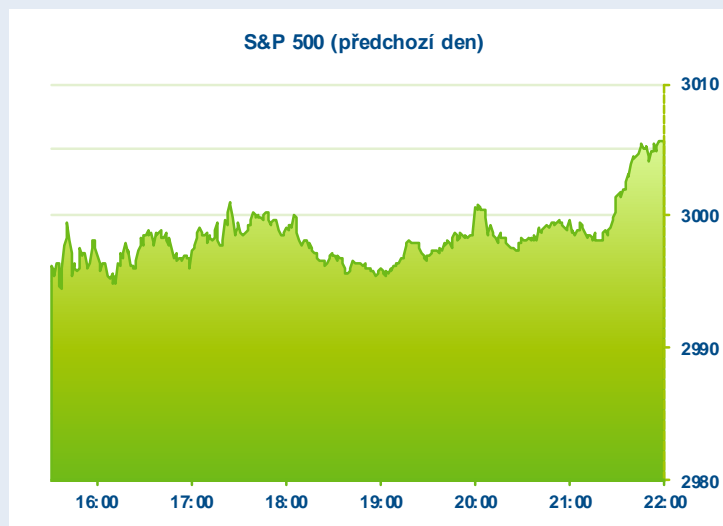
### Německo

Nejlépe si v dnešní obchodní seanci vedly cenné papíry společnosti Vonovia (VNA), které připsaly 2,6 %. Zisk si z dnešního dne odnáší i emise RWE (RWE), která posílila o 1,7 %. Dnes vydal evropský regulátor definitivní stanovisko, ve kterém podmíněčně souhlasí s tím, aby EON odkoupil aktiva Innogy od společnosti RWE. Svou cenu navýšily i akcie SAP (SAP), když zdražily o 1,7 %. Společnost dnes veřejnost informovala, že hodlá spolupracovat s EY na zlepšování dovedností zaměstnanců či potenciální zaměstnanců. Nejhlouběji do červených čísel se dnes propadla Deutsche Bank (DBK), jejíž akcie ztratily 2,5 %. Christian Sewing, CEO největšího německého poskytovatele úvěrů, dnes prohlásil, že nad výběrem nové vedoucí osobnosti pro investiční bankovnictví stále zvažuje. Doposud tak není jasné, zda bankovní dům již vůbec kontaktoval potenciální uchazeče o pozici.



## USA

Přední americké akciové indexy dlouho setrvaly v blízkosti včerejších zavrácích hodnot při nízké volatilitě, nakonec ale díky růstu v závěrečné půlhodině vykázaly v úterní seanci mírné zisky a širší index S&P500 (+0,25%) se tak opět vrátil nad hladinu 3000 bodů. Nejlepší výkonnost pak zaznamenal technologický Nasdaq, když zpevnil o 0,4% na 8186 bodu. Celkově se indexy po předchozím solidním růstu od začátku září udržují v blízkosti historických maxim, k jejichž překonání má aktuálně nejbližší S&P500 (3025,86 bodu). K tomu bude pravděpodobně ale potřebný zásadní růstový katalyzátor v podobě uzavření dlouho očekávané obchodní dohody USA s Čínou či definitivní vyloučení scénáře tvrdého Brexitu. Závěr roku tak bude jistě pro investory zajímavý. Navzdory celkově klidnému vývoji indexů bylo dnes v sektorovém „podpalubí“ poměrně rušno. A to zejména na straně poklesů – energetický sektor v rámci S&P500 dnes po včerejším rally odepsal silných 1,5% na pozadí pokračujících turbulencí na trhu s ropou. Ta dnes oslabila o 6% na 59 USD za barel poté, co Saúdská Arábie rychle obnovuje ropné dodávky po víkendových útocích na tamní ropná zařízení. Z ropného pole Abkajk již opět proudí cca 2 mil. barelů / den s předpokládaným růstem na cca 4,9 mil. barelů / den do konce září. K plnému obnovení dodávek ze Saúdské Arábie (cca 5,7 mil. barelů / den) by pak mělo dojít během listopadu. Černé scénáře ohledně delšího výpadku dodávek se tak nenaplní. Na růstové straně naopak figuroval realitní sektor (+1,4%), těžaři základních surovin (+0,7%) či utility (+0,9%), těžící z růstového pohybu dluhopisů po předchozím propadu v předvečer výstupu z měnového zasedání. Ten je očekáván zítra ve 20:00 našeho času s představením snížení základní úrokové sazby o čtvrt procentního bodu do pásma 1,75% - 2%. Zajímavé individuální korporátní pohyby mezi S&P500 společnostmi byly dnes k vidění spíše na klesající straně. V čele propadů figuroval módní maloobchodní řetězec Nordstrom (JWN) se ztrátou bezmála 10% v návaznosti na indikace prozatímních slabších Q3 prodejů napříč odvětvím, analyzované spol. Cleveland Research. Akcie tak částečně umazaly tučné zisky naakumulované od poloviny července (+40%). Mezi propadlíky jsme logicky viděli též společnosti z energetického sektoru Apache (APA - 8,5%) či Marathon Oil (MRO -7,8%). Nedařilo se také výrobci displejů Corning (GLW -6%) po snížení výhledu prodeje.



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).