

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Stavební výroba (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -2,3 %
- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (duben): očekávání trhu: 0,5 mld., předchozí hodnota: 3,1 mld.

Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (červen): očekávání trhu: -22,5, předchozí hodnota: -41,8

Akciový výhled

Akciové trhy začnou nový týden ve smíšeném duchu. Zatímco americké futures ještě naznačují růst (+0,1%) po páteční rally (+2,6%), Evropa bude otvírat v záporu kolem -0,7%. Asie se přes noc obchodovala v pozitivním duchu, indexy posilovaly v průměru kolem +0,7%. V závěru týdne uplynulého jsme byli svědky akcelerace růstu akciových trhů, které podpořil report z amerického trhu práce. Nicméně valuace akciových trhů nyní zřejmě již počítá se silným oživením ve druhé polovině roku. Tento týden bude ve středu sledované zasedání amerického FEDu, dnes vystoupí před Evropským parlamentem CH. Lagarde. Pražská burza uzavírala v pátek na hodnotě 1832 bodů (+2,7%). V posledních dnech se „činily“ zejména banky, které těžily z rotace do finančního sektoru v zahraničí. Erste poskočila nad 650 Kč (+9,4%), akcie KB testovaly 600 Kč (+6,6%) a Moneta se přiblížila úrovni 60 Kč (+7%). Po zmíněných růstech bychom nyní další podobné posilování nečekali, v dalších dnech by se mohla spíše objevit nějaká forma vybírání zisků. Avast v pátek uzavíral na 144 Kč (-2,5%), „doplatil“ tak na odliv prostředků z technologického sektoru (do cyklických titulů). Celkově bychom na současných úrovních domácího trhu (nad 1830 body PXTR) krátkodobě příliš prostoru neviděli.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	9828,5	0,20			
DJIA	27094	0,08			
S&P 500	3189	0,07			
DAX	12773	-0,66			
Euro Stoxx 50	3358	-0,68			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	23178,1	1,37	4,51	7,19	10,05
Shanghai Composite	2939,06	0,28	2,75	-4,59	2,42
Hang Seng	24805	0,14	7,88	-7,46	-7,90
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	9814,08	2,06	3,42	12,31	29,55
S&P 500	3193,93	2,62	4,91	5,62	13,01
Dow Jones Ind. Avg.	27110,98	3,15	6,81	3,79	6,15
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1288	0,04	1,37	-1,40	-0,22
EUR/CZK	26,601	0,03	-1,78	5,61	4,04
USD/CZK	23,566	0,14	-0,48	4,03	3,85
USD/JPY	109,48	-0,09	1,77	6,98	0,97
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1693	0,86	-2,89	1,03	27,65
Ropa	40,16	0,90	11,93	27,30	-25,09

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

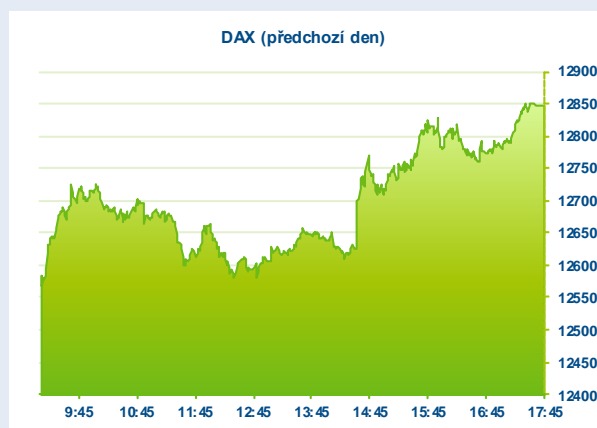
Česká republika

Závěr týdne zastihl globální akciové trhy v růstové náladě poté, co ECB včera přidala další stimuly a dnešní data z amerického trhu práce pozitivně překvapila. V květnu přibýlo v USA 2,5 mil. pracovních míst, přičemž se čekal pokles o 7,5 mil. míst. Pokračující rally byla vidět především v bankovním sektoru. Erste bank vyskočila o 9,36% na 656 Kč, Moneta Money Bank posílila o 6,99% se závěrem těsně pod metou 60 Kč a Komerční banka stoupla o 6,61% s kurzem nepatrně pod 600 Kč na 597 Kč. Index PX si tak nakonec polepšil o 2,70% na 957 bodů a za celý týden přidal téměř 7%. Menší zisk si potom dnes připsala pojišťovna Vig (537 Kč +0,66%) a Čez (498 Kč +0,40%). Naopak třetím dnem pokračoval výběr krátkodobých zisků u akcií Avast (-2,47%) se závěrem těsně pod 144 Kč.



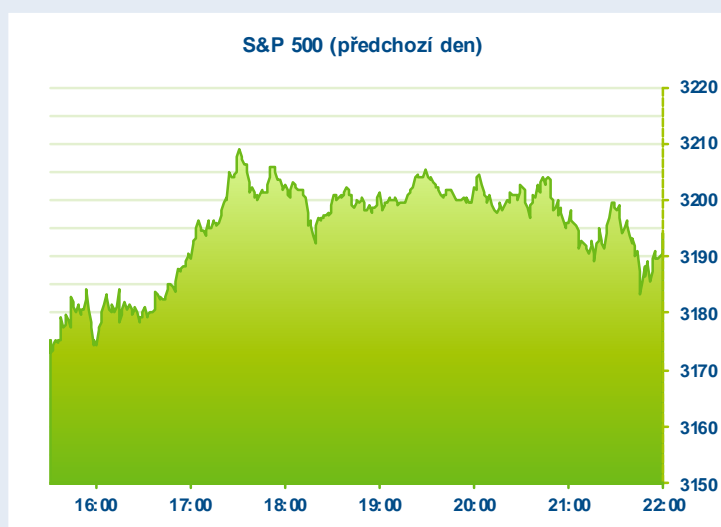
Německo

Německý index uzavřel týden tak jak ho začal, tedy skokovým růstem. Index tak na pozadí oznamovaných měnových i fiskálních stimulů navázal na výrazné zisky z úterního a středečního obchodování a připsal si 3,36 %. Dařilo se zejména akciím Daimleru (DAI; +7,6 %), která se dnes dočkala zvýšení cílové ceny od analytiků Bank of America na 41 eur z předchozích 33 eur. Doporučení zůstalo na stupni neutral. Rostl však celý automobilový sektor a vůbec nejziskovějším titulem tak v závěru týdne byl dodavatel komponentů Continental (CON; +7,6 %). Dařilo se také společnostem MTU Aero (MTX; +5,7 %), Bayer (BAYN; +5,5 %) či Linde (LIN; +5,7 %). Naopak ztrácela energetika RWE (RWE; -2,5 %). Pro trhy bylo vzpruhou oznámení německé vlády o dalším fiskálním balíčku v celkovém objemu 130 miliard eur. Jeho obsahem má být např. snížení daně z přidané hodnoty, šeku pro rodiny s dětmi ve výši 300 eur, zastropování cen elektřiny či příspěvek na nákup elektrovozdů či hybridů (dotace 160 tisíc při ceně do 40 tisíc eur). Fiskální stimul přišel takřka synchronizovaně s oznámením Evropské centrální banky o rozšíření pandemického programu nákupu aktiv (PEPP) o 600 miliard eur a prodloužení jeho trvání minimálně do poloviny příštího roku ([více zde](#)).



USA

Indexy ve Spojených státech na sklonku týdne výrazně posilovaly, když už tak pozitivní sentiment na trzích umocnil květnový report z trhu práce. Ten místo poklesu počtu pracovních míst o 7,5 milionů ukázal nárůst pracovních pozic o 2,5 milionů. Míra nezaměstnanosti tak nevystřelila ke 20 %, jak se očekávalo, naopak poklesla na 13,3 %. Nejlépe si vedl bluechipsový Dow Jones, jenž si připsal 3,15 %. Širší S&P 500 posílil o 2,62 %, zatímco technologický Nasdaq o 2,06 %. Z jednotlivých sektorů se dařilo na pozadí rostoucí ceny ropy (WTI +5,21 % na 39,36 dolarů za barel) zejména energiím. Rostly však i finanční tituly či průmyslový sektor. Kromě ropných společností skokově posilovaly také firmy provozující výletní lodě, o něco mírněji si připisovaly aerolinky. Výnos desetiletého vládního bondu vzrostl o cca 10 bazických bodů (cca 12 %) na 0,92 %, v závěru seance se však vrátil pod úroveň 0,9 % na 0,885 %. Dolar posiloval o 0,4 % k hladině 1,290 EUR/USD.



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).