

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 10:00 Devizové rezervy (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$145,7 mld.

#### Eurozóna:

- 11:00 Zaměstnanost (y-y) (1Q - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,3 %
- 11:00 HDP (sezónně očištěno) (q-q) (1Q - konečný): očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: -3,8 %

#### USA:

- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (květen): očekávání trhu: 92,5, předchozí hodnota: 90,9
- 16:00 Nové pracovní pozice JOLTs (duben): očekávání trhu: 5750, předchozí hodnota: 6191
- 16:00 Velkoobchodní zásoby (m-m) (duben - konečný): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %

### Akciový výhled

Americké akcie dokázaly v pondělí opět posílit (+1,2%) a umazaly tak veškeré letošní ztráty u indexu SP500. Impresivní zisk +45% od březnového dna však vyvolává otázky, zdali růst z poslední doby není přehnaný, především ve světle poněkud střízlivější reálné ekonomické situace. Futures pro evropské akcie v úvodu naznačují mírný růst (+0,3%), zámořské jsou aktuálně mírně v záporu (-0,2%). Tento týden budou ze sledovaných událostí, zítra zasedání FEDu a ve čtvrtek schůzka ministrů financí EU ohledně záchranného balíčku. Spíše bychom byli překvapeni, když by obě události inspirovaly investory k dalším nákupům. Pražská burza uzavřela včera na 1843 bodech (+0,5%) u indexu PXTR. Na bankovních titulech pokračoval nákupní zájem, Erste (+1,2%), tak rozšířila krátkodobá maxima. Technická rezistence u titulu je zřejmě v území do 680 Kč. Akcie KB se obchodovaly nad 600 Kč (+1,3%), s rostoucí nabídkou u území 620 Kč. Nad 60 Kč bude k realizacím krátkodobých zisků pomalu lákat také Moneta. Celkově by se domácí trh mohl na současných úrovních spíše pohybovat u svého krátkodobého horního mantinelu.

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

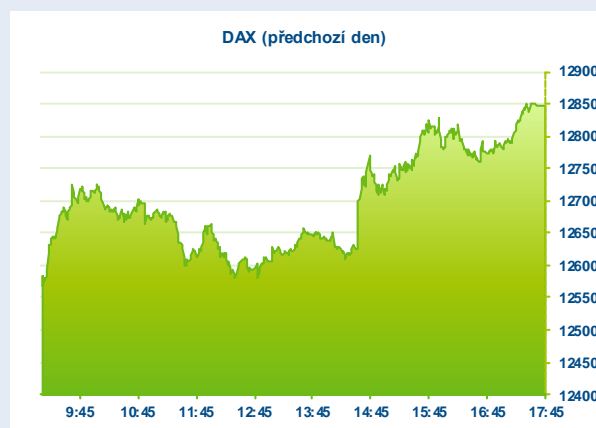
### Česká republika

Pražská burza v úvodu nového týdne navázala na týden minulý a dále rozšířila zisky. Index PX tak posílil pošesté v řadě a dnes si nakonec polepšil o 0,54% na hodnotu 962. V čele růstu zůstal bankovní sektor. Erste Bank se zvedla o 1,25% na 664 Kč, Moneta Money Bank stoupla o 1,68% s oceněním pod 61 Kč a Komerční banka přidala 1,34% na 605 Kč při nejvyšším denním objemu 349 mil. Kč. Pojišťovna Vig potom posílila o 0,84% na 542 Kč. Mírnější přírůstek zaznamenal taktéž Čez (500 Kč +0,30%) a akcie O2 (217 Kč +0,46%). Naopak Avast ztratil počtvrté v řadě a to dnes -1,08% na 142 Kč.



### Německo

Německý DAX otevřel spolu s celou Evropou nový týden pod nulou, v průběhu seance však většinu ztrát stihl umazat a dostal se i do kladných vod. V závěru obchodování se ale opětovně stočil do červených čísel a nakonec odepsal 0,22 %. V záporu se po openu obchodovaly akcie Wirecardu (WDI; +0,54 %) po páteční informaci o tom, že mnichovský státní zástupce zahájil řízení proti celé správní radě společnosti v návaznosti na dlouhotrvající vyšetřování možných účetních machinací firmy. Firma však dokázala i přes výrazné ztráty v úvodu obchodování uzavřít v plusu. To se nedá říct o akciích společností Linde (LIN; -3,0 %), Adidas (ADS; -2,7 %), Infineon (IFX; -1,7 %), Vonovia (VNA; -1,9 %) a Fresenius Medical Care (FME; -1,5 %). Naopak skokově posilovaly akcie společnosti Lufthansa (LHA; +9,1 %). Australská vláda souhlasí s podporou rakouské divize aerolinek v celkovém objemu 450 milionů eur, píše agentura Bloomberg s odkazem na anonymní zdroje dobře obeznámené s celou situací. Jedna třetina této pomoci by měla mít formu přímého grantu, zatímco zbytek budou úvěry kryté vládou. Velmi slušně rostly také akcie společností Deutsche Bank (DBK; +3,8 %), Bayer (BAYN; +3,6 %), E.ON (EOAN; +2,8 %) či BMW (BMW; +2,0 %).



## USA

Americké akciové indexy navázaly na silný růst v minulém týdnu a dále zpevnily v čele s tradičním indexem Dow Jones, posilující o 1,7%. Širší index S&P500 pak posílil o 1,2%, podobnou výkonnost zaznamenal i technologický Nasdaq. Největší divadlo dnes ale předvedly „prašivé“ akcie, tedy akcie společností s těžkou finanční situací, a to především řada menších jmen z energetického sektoru, registrující zisky ve vysokých desítkách procent na pozadí víkendové dohody zemí OPEC+ ohledně prodloužení snížené těžby ropy. S ohledem na vysoké objemy obchodů (u některých firem se „protočila“ na trhu celá emise) patrně ale junk segment procházel masivním short squeeze, tedy nuceným zavíráním krátkých pozic, tlačící tituly do výšin s rychlým mazáním ztrát posledních měsíců. Dělo se tak dokonce i u zkrachovalých firem (chapter 11), jako je známý těžař plynu Chesapeake (CHK +170%). Podobně se vyvíjely i akcie přední půjčovny automobilů Hertz (HTZ +120%) či maloobchodníka J.C.Penney (JCPNQ +100%). Ten těžil i ze spekulací, že by se o firmu mohla zajímat finanční skupina Sycamore Partners, která nedávno kroužila i kolem módní značky Victoria's Secret ze stáje skupiny L Brands (LB +1,7%). Celkově ale na trzích zůstává pozitivní sentiment posunující indexy na 15týdenní maxima při trvajícím optimismu ohledně budoucího vývoje na pozadí otevírání ekonomik a zlepšování meziročních statistik (prodejů, rezervací atd.) oproti předchozím týdnům. Nicméně byl nadále patrný zájem spíše o akcie, které v minulých měsících zaostávaly na úkor těch, které své ztráty rychle umazaly – viz akcie gigantů Facebook (FB), Alphabet (GOOG / GOOGL), Apple (AAPL) či Microsoft (MSFT), které dnes oscilovaly okolo nuly a sektor informačních technologií celkově evidoval pouze mírný přírůstek. Naopak energie (+4,3%) dominovaly dnešním růstům. Zajímavý byl celkový pohled na finanční trhy z pohledu jednotlivých tříd aktiv, když vedle akcií pilovaly i dluhopisy (tedy tržní výnosy klesly), stejně tak též drahé kovy v čele se stříbrem (+2,1%). Zlato pak zpevnilo o 0,8% k hladině 1700 USD/oz. Navzdory dohodě zemí OPEC+ poměrně výrazně ztrácela ropa (-3,7%), korigující předchozí tučné zisky a cena černého zlata se tak vzdálila metě 40 USD/b., zemní plyn lehce zpevnil k hladině 1,8 USD/mmbtu.

S&P 500 (předchozí den)



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).