

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 CPI (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 09:00 CPI (y-y) (červen): očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,9 %

#### USA:

- 14:30 Index výrobních cen (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %

### Akciový výhled

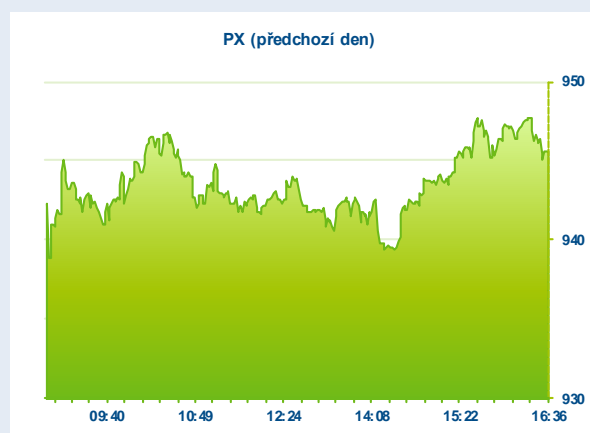
Nové rekordní přírůstky nemocných v USA, nové rekordní hodnoty na technologickém Nasdaqu. Divná paralela, ale skutečná. Rozdíl ve výkonnosti jednotlivých indexů byl však výrazný a kromě technologií téměř nic jiného nerostlo. Nasdaq tažený technologickými megacapy posílil o 0,53 %, ale klasický Dow Jones oslabil o 1,39 % (rozdíl téměř 2 %!) a širší S&P oslabil o 0,56 %. Růstová série se zastavila v Číně, když tamní státní fondy začaly po dramatických růstech akcie prodávat. V Hongkongu díky nárůstu počtu nových případů onemocnění COVID-19 zavírají opět školy. Před víkendem tak opět bude převažovat obava ohledně dalších dopadů do globální ekonomiky a bude znát odklon od rizikových aktiv. Futures na evropské i US indexy se pohybují v záporných hodnotách. Bez výraznějších kurzotvorných zpráv z domácího trhu, kde navíc v posledních dnech již panuje prázdninová atmosféra s nízkými objemy, nebude pravděpodobně síla jít proti sentimentu. Pozitivní pohled na Avast nesdílí celý trh a analytici Peel Hunt potvrdili své prodejní doporučení s novou cílovou cenou 355 GBp (jejich úvodní prodejní doporučení z ledna bylo na počátku poklesů z předchozích maxim). Přestože Erste měla relativně dobře našlápnuto k dalším růstům, tak se jí v týdnu příliš nedařilo a v závěru týdne se to pravděpodobně již nezmění. Přestože inflační očekávání v Evropě roste a swapové body se posouvají na vyšší úroveň, evropský bankovní sektor za tímto pohybem zaostává, přestože historicky tam byla silná závislost.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	10663,5	-0,60			
DJIA	25333	-0,93			
S&P 500	3115,25	-0,82			
DAX	12400,5	-0,60			
Euro Stoxx 50	3228	-0,68			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22290,81	-1,06	1,73	16,46	4,47
Shanghai Composite	3402,63	-1,39	11,65	22,11	17,84
Hang Seng	25656,76	-2,11	4,32	7,86	-6,78
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	10547,75	0,53	3,87	29,36	29,55
S&P 500	3152,05	-0,56	1,16	12,98	5,79
Dow Jones Ind. Avg.	25706,09	-1,39	-0,11	8,38	-4,02
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1264	-0,15	0,14	3,01	0,11
EUR/CZK	26,679	0,18	-0,02	-4,23	4,13
USD/CZK	23,679	0,36	0,09	-0,79	4,23
USD/JPY	106,87	-0,30	-0,60	-1,48	-1,49
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1802,6	-0,07	0,70	####	28,14
Ropa	39,15	-1,71	-3,85	33,94	-34,99

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

### Česká republika

Pražská burza se po celou seanci držela v kladném teritoriu a nakonec zakončila se ziskem 0,72% na 945 bodech. Tahounem růstu se stal jednoznačně Avast, který po zvýšených cílových cenách od UBS a Morgan Stanley, vyskočil na nová historická maxima na hodnotě 169 Kč a uzavřel se ziskem +3,67% těsně pod 168 Kč. Pojišťovna Vig si polepšila o 1,42% na 537 Kč. Dařilo se taktéž Čezu (488 Kč +0,62%) a Komerční bance (568 Kč +0,71%). Naopak se ztrátou končila Erste Bank a to -0,88% na 582 Kč a Moneta Money Bank -0,91% s oceněním pod 55 Kč. Z menších emisí potom ubral Stock Spirits -2,32% s kurzem blížícím se k 67 Kč.



### Německo

Index DAX se většinu času pohyboval v kladných vodách, avšak v závěru seance veškeré zisky ztratil a nakonec uzavřel na červené nule, když odepsal 0,04 %. Opětovně výrazně ztrácely akcie společnosti Wirecard (WDI; -10, %), nedařilo se ani automobilce Daimler (DAI; -2,8 %) či firmám Munich Re (MUV2; -2,2 %), E.ON (EOAN; -2,1 %) a Henkel (HEN3; -2,0 %). Na druhé straně indexu uzavřela firma SAP (SAP; +4,6 %), která dnes reportovala pozitivní předběžné hospodářské výsledky za druhý kvartál (více info zde). Rostly také akcie společnosti Infineon (IFX; +2,4 %), která se dnes dočkala snížení pokuty od soudního dvoru EU za porušování pravidel hospodářské soutěže (více info zde). Předběžné kvartální výsledky (zde) dostaly do plusu také akcie společnosti Covestro (1COV; +1,5 %). Dále posilovaly také akcie firem Merck (MRK; +1,7 %) a mírněji posléze Deutsche post (DPW; +0,5 %).



## USA

Americké akciové indexy vykázaly v průběhu čtvrtě seance smíšenou bilanci, když technologie skrze referenční index Nasdaq (+0,53%) dále posunuly historická maxima, zatímco širší index S&P500 (-0,56%) a zejména pak tradiční index Dow Jones (-1,36%) ztrácel při patrném trvajícím nákupním momentu u technologických titánů s rekordními hodnotami (AAPL, AMZN, MSFT, FB atd.) a současně na pozadí pokračujících obav ze šíření koronaviru na území USA s dopady na tamní ekonomiku. Právě segmenty nejvíce citlivé na koronavirové zprávy dnes výrazně ztrácely – nedařilo se průmyslovým společnostem (-2,1%), citelně pak oslabily letecké společnosti. Silnou korekcí prošel energetický sektor (-4,9%) v kontextu propadu ceny ropy (-3,3%) pod hladinu 40 USD/b a zemního plynu o 2,7% na 1,775 USD/mmmtu. Při poklesu tržních výnosů, a to především u delších splatností, těž ztrácel finanční sektor (-2,1%). V zeleném se naopak udržely informační technologie (+0,4%) či výrobci zbytných statků (+0,8%). Po předchozích růstech dnes mírně korigovaly drahé kovy. Stříbro oslabilo o 0,8% na 18,62 USD/oz, zlato se obchodovalo slabší o 0,4% na 1803 USD/oz. Ze zajímavých individuálních pohybů konstituentů S&P500 zmiňme 20% propad akcií výrobce podlah Mohawk Industries (MHK), navazující na předchozí poklesy kvůli podezření o falšování účetnictví v předchozích letech. Po "vzoru" ještě nedávné německé blue-chipové hvězdy předního indexu DAX, spol. Wirecard, investoři taková podezření neberou na lehkou váhu a titul od pondělí již ztratil přes 30%. V čele růstu pak figuroval dodavatel softwarových řešení a zabezpečení cloudových služeb F5 Networks (FFIV +8%) po zvýšeném doporučení na „overweight“ od Morgan Stanley s cílem 175 USD.

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).