

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 14:30 Oznámení repo sazby (23. září): očekávání trhu: 0,25 %, předchozí hodnota: 0,25 %

#### Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů Markit/BME (září - předběžný): očekávání trhu: 52,5, předchozí hodnota: 52,2

#### Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů Markit (září - předběžný): očekávání trhu: 51,9, předchozí hodnota: 51,7

#### USA:

- 15:45 Index nákupních manažerů Markit (září - předběžný): očekávání trhu: 53,5, předchozí hodnota: 53,1
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (18. září): očekávání trhu: -3270 tis., předchozí hodnota: -4389 tis.

### Akciový výhled

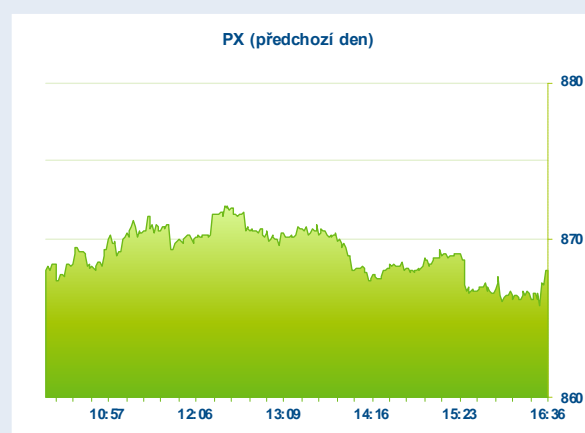
Evropské indexy by měly dle indikací futures otvrat s mírnými zisky, kolem 0,7%. Wall Street se včera podařilo odvrátit pokles a index SP500 uzavíral růstem 1% na 3315 bodech. Dařilo se především technologickým titulům. Po předchozích poklesech tedy indexy začátkem tohoto týdne obrátily trend a zkouší růst. Z technického pohledu ale např. u indexu SP500 musí dojít k proražení úrovní 3330-3350 bodů, abychom mohli konstatovat, že jsme viděli lokální minima. Jiným slovy, volatilita se ještě může vrátit. Trhy v Evropě včera v závěru obchodování ztratily část zisků. O úvodní růsty přišel především bankovní sektor. Dnes budou mít banky další příležitost ke konsolidaci, která by mohla být součástí tvoření dolního mantinelu, či významného dna. Nové restriktce, jež se zavádí v celé řadě zemí Evropy proti pandemii, by vzhledem k nízkým cenám akcií bank, měly být v cenách započítány. Pražská burza v úterý dokázala přerušit sérii 5 poklesů v řadě a rostla. Index PXTR posílil 0,7% na 1687 bodů. Aby se domácí index dostal do „jistějších“ vod, musel by se dále zvedat a v dohledné době „dobýt“ úroveň kolem 1730 bodů. Jinak by mohla i zde pokračovat volatilita. Na akciích ČEZu budeme sledovat, zdali se podaří návrat nad cca 445 Kč, která jsou současně minima z průběhu léta. Na bankách jsme včera byli svědky pokusu o zastavení propadu. Erste se zvedla nad 500 Kč (1,7%), KB se pokoušela vrátit nad 500 Kč (1,2%) a Moneta s přehledem uhájila 50 Kč (2%). Na aktuálních úrovních bychom nadále čekali převahu nákupních objednávek před prodejními. Dnes zasedá ČNB, nečekáme přitom další snížení sazeb. Stabilitním sazbám napomáhá vyšší inflace a slabší kurz CZK. Určitá slabost kvůli restrikcím v barech a restauracích byla v posledních dnech vidět na akciích STOCK a Kofola.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	11127	-0,20			
DJIA	27275	0,49			
S&P 500	3304,25	0,15			
DAX	12680	0,51			
Euro Stoxx 50	3175	0,38			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	23346,49	-0,06	-0,20	4,49	6,37
Shanghai Composite	3274,70	0,01	-0,65	10,42	8,91
Hang Seng	23692,12	-0,10	-4,11	-3,24	-10,28
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	10963,64	1,71	-2,03	9,02	35,06
S&P 500	3315,57	1,05	-2,52	6,34	10,81
Dow Jones Ind. Avg.	27288,18	0,52	-2,53	4,85	1,31
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1687	-0,16	-1,07	3,88	6,07
EUR/CZK	26,958	0,24	2,06	-2,88	-1,75
USD/CZK	23,049	0,34	0,92	0,89	4,28
USD/JPY	105,12	0,20	0,17	-1,78	-1,80
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1871,3	-1,47	-4,62	5,84	22,10
Ropa	39,69	-1,00	-1,78	3,87	-30,47

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

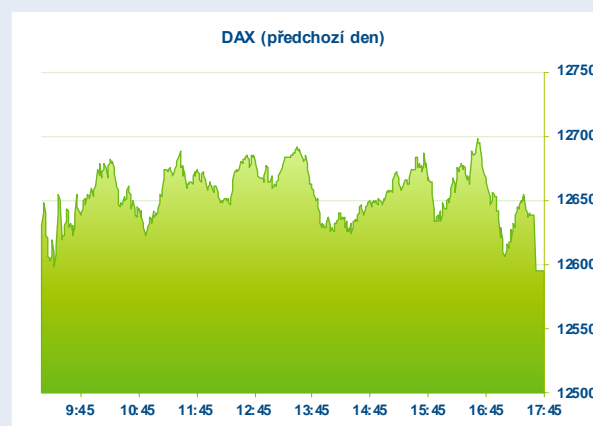
### Česká republika

Západoevropské burzy se dnes pohybovaly v kladném teritoriu, když částečně korigovaly včerejší hluboké propady. Podobný vývoj byl k vidění i na pražské burze a index PX si polepšil o 0,62% na 867 bodů. Tahounem růstu se stal bankovní sektor, který umazával předchozí ztráty. Erste Bank rostla o 1,59% na 510 Kč, Moneta Money Bank se zvedla o 2,17% k 52 Kč a Komerční banka stoupla o 1,62% na 501 Kč. Pojišťovna Vig přidala 0,72% na 556 Kč. Čez při nejvyšším denním objemu 109 mil. Kč zakončil bez výraznější změny na 442 Kč (+0,11%). S nepatrným ziskem zakončil taktéž Avast (152 Kč +0,20%). Naopak mírný pokles registrovalo Cme a to -0,41% s oceněním u 97 Kč.



### Německo

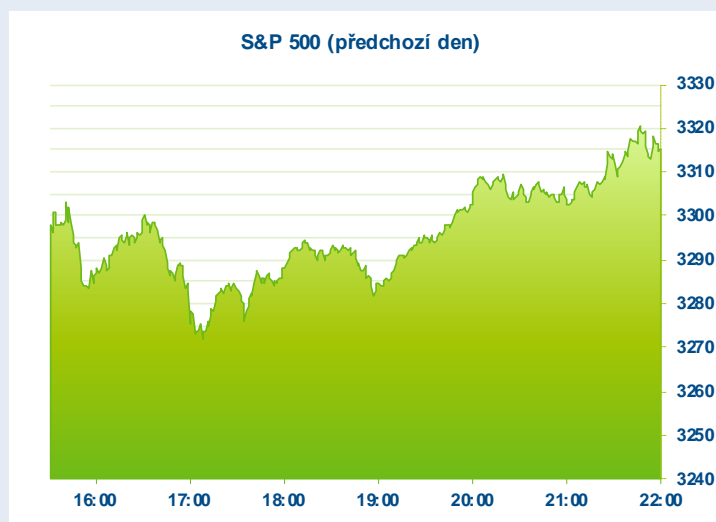
Index DAX posílil o 0,41 % na 12594,39 b. Německé akcie do nového týdne vstoupily největším propadem od poloviny června a v průběhu pondělí měly dokonce nakročeno ke ztrátám, které byly naposledy viděny v březnu. Úterní seance se již nesla v klidnějším duchu, když si index DAX připsal 0,4 %. V Evropě se dařilo energetickému sektoru a IT, naopak nejvíce ztrácely utility a finanční sektor. Podobně jako na německém parketu, kdy největší ztráty zaznamenala pojišťovna Allianz (ALV; -1,9 %), zajišťovna Munich Re (MUV2; -1,0 %), Deutsche Bank (DBK; -0,9 %) a E.ON (EOAN; -0,9 %). Naopak se dařilo akciím rozvozných služeb Delivery Hero (DHER; +4,5 %), o 2,1 % výše uzavřely také akcie Deutsche Börse (DB1) a Fresenius Medical Care (FME).



## USA

Americké akciové indexy se po včerejším poklesu postupně probíjaly do kladného teritoria a nakonec uzavřely se solidními zisky. Relativně nejlépe si stály technologie, když referenční index Nasdaq zpevnil o 1,7%, širší index S&P500 pak o více než 1%. Tradiční index Dow Jones končil silnějším o 0,52%.

Navzdory dnešnímu růstu byla na trzích po předchozích poklesech (všechny indexy oslabily na týdenní bázi již potřetí v řadě) viditelná opatrnost při pokračující vyšší volatilitě na pozadí globálních nejistot – akcelerace koronavirových čísel na obou březích Atlantiku, blížící se prezidentské volby a předvolební politické „šachy“. Brzké přijetí nového fiskálního balíku se navíc zkomplikovalo pátečním úmrtím členky nejvyššího soudu USA R. Ginsburgové, kde o nástupci se bude vést mohutný politický boj, zvyšující pravděpodobnost odsunutí koronavirového vládního stimulu na vedlejší kolej.



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).