

### Očekávané události

#### Česká republika:

10:00 Běžný účet platební bilance (březen): očekávání trhu: 14,50 mld., předchozí hodnota: 24,28 mld.

#### USA:

14:30 Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (duben): očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 9,8 %

14:30 Index importních cen (m-m) (duben): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 1,2 %

14:30 Index exportních cen (y-y) (duben): očekávání trhu: 10,2 %, předchozí hodnota: 6,9 %

14:30 Index exportních cen (y-y) (duben): očekávání trhu: 14,0 %, předchozí hodnota: 9,1 %

15:15 Průmyslová produkce (m-m) (duben): očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 1,4 %

15:15 Využití kapacit (duben): očekávání trhu: 75,0 %, předchozí hodnota: 74,4 %

### Akciový výhled

Po třídním propadu včera Wall Street dokázala zastavit poklesy. Na přeprodaném trhu se objevili kupci, index SP500 posílil +1,2 % na 4112 bodů. Nyní futures indikují další růst, kolem +0,5 %. Z technického pohledu budeme sledovat sílu tohoto odrazu, v území 4130-4150 bodů by mohla ležet technická rezistence. Při včerejším obchodování se dařilo finančním titulům a průmyslovým firmám. Naopak vybírání zisků společně s poklesem komodit se objevilo u energetického sektoru. V Asii se přes noc dařilo Japonsku (+1,9 %) i Číně (+1,4 %). Evropské futures tak indikují pozitivní start přes +0,5 %. Pražská burza uzavírala ve čtvrtek s lehkým poklesem -0,12 % na 2172 bodech indexu PXTR. Domácí trh tak zatím dokázal v týdenním kontextu stagnovat i přes poklesy na zahraničních trzích. Na druhou stranu se krátkodobý prostor vzhůru jeví jako omezený. Z bank by se případného dalšího růstu u Erste (-0,2 % na 818,6 Kč) dalo využít k realizacím zisků. Nad úrovní 830 Kč by mohla mít akcie silnější rezistenci. ČEZ se v posledních dnech obchoduje nedaleko 610 Kč, se závěry pod touto úrovní (včera 607 Kč). Avast se ve čtvrtek obchodoval na burze poprvé bez nároku na dividendu, nad 130 Kč se na trhu objevují další kupci. Společnost O2 odsouhlasila podle očekávání návrh dividendy 21 Kč, rozhodný den je 21.6.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	13217,75				0,90
DJIA	34128				0,56
S&P 500	4133,5				0,65
DAX	15286				0,70
Euro Stoxx 50	3970				0,76
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	28084,47	2,32	-6,42	-7,02	35,43
Shanghai Composite	3485,25	1,62	-0,34	-6,17	18,34
Hang Seng	27977,76	0,93	-3,21	-8,14	14,63
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	13124,99	0,72	-3,73	-6,89	48,08
S&P 500	4112,50	1,22	-2,12	4,52	45,83
Dow Jones Ind. Avg.	34021,45	1,29	-1,53	8,15	46,34
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,2107	0,24	-0,46	-0,09	12,06
EUR/CZK	25,473	-0,02	-0,10	-0,81	-17,62
USD/CZK	21,035	-0,31	-0,53	-0,90	-7,63
USD/JPY	109,36	-0,08	0,70	4,22	1,98
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1834,1	0,55	0,15	0,66	5,35
Ropa	63,62	-0,34	-1,94	7,14	128,19

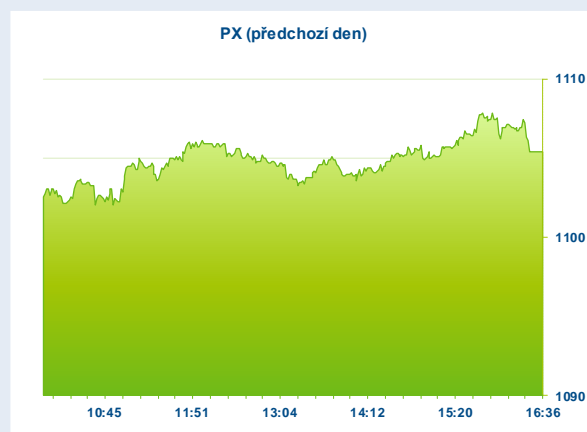
1- uvedené změny jsou v procentech, podrobnější vysvětlení viz poslední strana

### Česká republika

Po včerejším výprodeji na US trzích byla patrná nervozita i v Evropě. Německý DAX ztrácel dopoledne výrazně přes 2 %, negativní open zaznamenala i pražská burza.

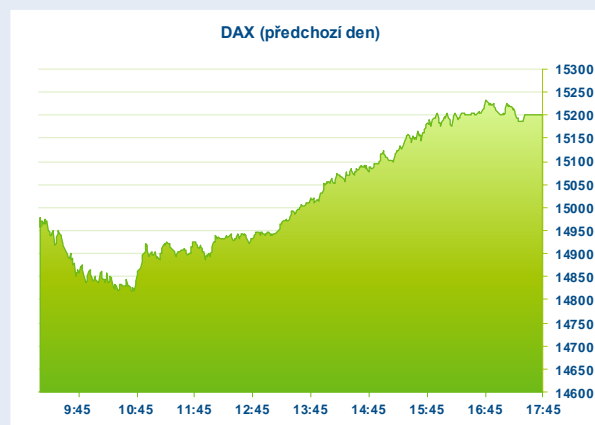
Sentiment se postupně zlepšoval a na nižších cenách se začalo opět nakupovat. Zvýšenou volatilitu lze očekávat i v dalších dnech. Praha měla oproti trhům v západní Evropě trochu poklidnější vývoj a rozdíl mezi denním minimem a maximem nebyl tak výrazný. Vývoj v Praze byl ovlivněn i Avastem, který se dnes na burze obchodoval poprvé bez dividendy. Titul oslabil o 2,22 % na 132,30 Kč a podstatná část poklesu šla na vrub právě dividendě. Mírně v kladných hodnotách se držely bankovní tituly. Vyšší inflace reportovaná v tomto týdnu podporuje názor centrálních bankéřů, že ke zvýšení sazeb dojde v letošním roce dříve, což bankám bude pomáhat. Komerční banka posílila o 0,74 % n 682 Kč, Moneta si připsala 0,2 %. Vedení Monety pořádá zítra sérii konferenčních hovorů, kde bude obhajovat záměr sloučení s Airbank. Erste Group mírně oslabila a zavírala slabší o 0,27 %. Lehce oslabil i ČEZ (-

0,16 %), když po sérii silných růstů byl dnes vidět pokles i u emisních povolenek.



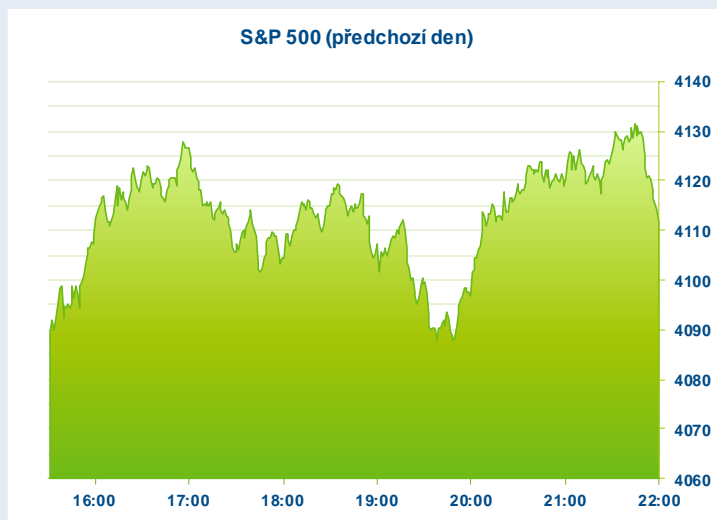
### Německo

Index DAX dnes vzrostl o 0,24 % na 15186,68 b. Hlavní německý index v dopoledních hodinách obchodování odepsal přes 2 % své hodnoty, později se však sentiment otočil a od druhé poloviny dne index vytrvale rostl. Největší růst si dnes v Evropě připisuje sektor utilit (+0,85 %), informační technologie (+0,84 %) a zdravotní péče (+0,37 %). Největší pokles naopak zaznamenává energetický sektor (-1,3 %), dále sektor materiálu (-0,78 %) a komunikace (-0,51 %). Deutsche Bank (DBK -0,05%) bude měnit způsob obchodování produktů s pevným výnosem s cílem snížení nákladů, aniž by přitom vystavovala riziku své příjmy z největší skupiny příjmů. Dle banky se budou změny týkat přibližně 80 zaměstnanců, kteří budou rozděleni do 2 skupin zaměřených na řízení peněžních toků a likvidity a na klientskou základnu. Největší pokles patří akciím BMW (BMW -3,0 %), které se dnes (k ex-date) spolu s akciemi Adidas a SAP obchodovaly poprvé bez nároku na dividendu, v důsledku čehož cena akcií (přirozeně) klesla o hodnotu schválené dividendy.



## USA

Ve čtvrtě se americké indexy zkorigovaly předchozí střeďeční poklesy a index Dow Jones si připsal zisk 1,29%. Dolar na páru s eurem oslabil o 0,14% a dostal se k úrovni 1,2086 USD/EUR. I když dolar oslabil, tak příliš nepomohl lehké ropě WTI, která silněji oslabila o 3,5% a dostala se k úrovni 63,77 USD/barel. Oslabující dolar naopak pomohl žlutému kovu, který si připsal zhodnocení cca 0,25% a zlato se tak dostalo k technické úrovni 1 825 USD/Troy. unci. Největším tahounem indexu byl dnes sektor Průmysl, který si připsal zisk 1,9% a se stejným zhodnocením také Finanční sektor 1,9% a též sektor Utility s nárůstem 1,8%. Naopak brzdou k většímu růstu indexu byl dnes nejvíce sektor Energie se ztrátou -1,4%.



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 probíhajícím 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).