

### Očekávané události

#### Německo:

- 08:00 Vývoz (m-m) (sezónně očištěno) (květen): očekávání trhu: -1,6 %, předchozí hodnota: 4,4 %
- 08:00 Dovoz (m-m) (sezónně očištěno) (květen): očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 3,1 %
- 08:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno (květen): očekávání trhu: 2,2 mld., předchozí hodnota: 3,5 mld.

#### Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (červenec): očekávání trhu: -20,0, předchozí hodnota: -15,8
- 11:00 PPI (m-m) (květen): očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- 11:00 PPI (y-y) (květen): očekávání trhu: 37,1 %, předchozí hodnota: 37,2 %

### Akciový výhled

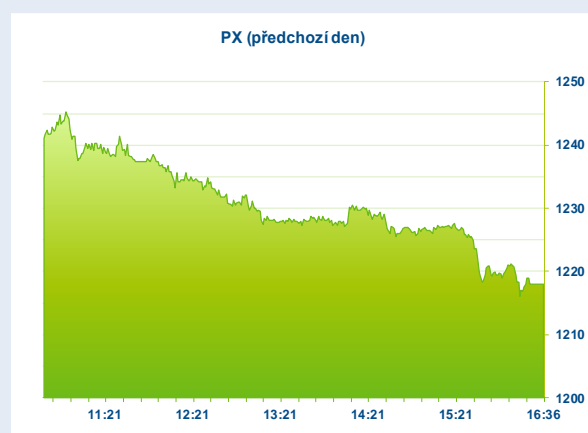
Americké akcie po nejslabším prvním pololetí od roku 1970 zahájily to druhé relativně dobře. Hlavní indexy v pátek posílily okolo 1 %. Podporou pro růst na akciových trzích byl pokračující pokles výnosů dluhopisů. Index ISM v průmyslu však zaznamenal další oslabení, což z pohledu dalšího vývoje ekonomiky moc dobře není. US trhy dnes kvůli státnímu svátku jsou zavřené. Po ztrátovém obchodování na konci minulého týdne by lepší výkonnost měla být k vidění v úvodu dne i na evropských trzích. Futures na hlavní indexy indikují růst v rozmezí 0,5 - 1 %. Pražská burza v minulém týdnu oslabila skoro o 5 %, když investory výrazně znervózněly nepřehledné informace o možnosti sektorových daní. Politické diskuze na toto téma bude pokračovat, o víkendu premiér Fiala opět hovořil o potřebě solidarity a možnost určité daně v energetickém sektoru připustil jako jednu z variant. ČEZ se po rozhodném datu pro dividendu dostal pod hranici 1000 Kč a dál lze očekávat volatilní obchodování. Jistá úleva by se mohla dostavit do bankovního sektoru, který již nebyl z pohledu sektorových daní tak akcentován. Státní finance rozhodně nejsou v dobré kondici, ale bylo by poměrně překvapivé, pokud by sektorovou daň do tohoto odvětví zavedla pravicová vláda. Erste Group by se dnes mohla vrátet nad 600 Kč, Komerční banka nad 650 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	11563	-0,42			
DJIA	30950	-0,36			
S&P 500	3813	-0,37			
DAX	12923	1,12			
Euro Stoxx 50	3464	0,99			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	26153,81	0,84	2,10	-6,25	-9,65
Shanghai Composite	3400,93	0,39	1,13	3,20	-5,60
Hang Seng	21832,43	-0,13	2,75	-0,62	-24,17
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	11127,85	0,90	4,13	21,97	-23,37
S&P 500	3825,33	1,06	2,21	15,85	-11,45
Dow Jones Ind. Avg.	31097,26	1,05	1,28	10,69	-10,21
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0424	-0,04	1,51	-4,99	-12,12
EUR/CZK	24,742	-0,01	1,64	7,05	10,24
USD/CZK	23,732	0,03	0,11	1,69	-3,17
USD/JPY	135,40	0,16	0,03	10,27	22,02
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1811,7	0,57	0,51	-5,84	0,98
Ropa	105,72	0,31	0,62	5,01	45,66

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

### Česká republika

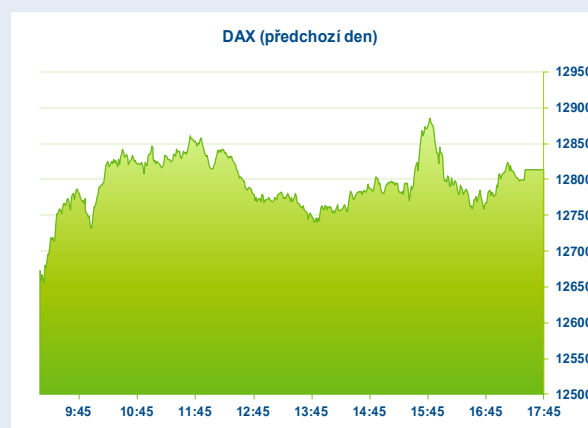
Pražská burza v závěru týdne oslabila potřetí v řadě, když dnes odepsala -2,70% na 1 217 bodů. Za celý týden tak index PX ztratil -5,5%. Tahounem poklesu se stal Čez, který ubral -8,75% na 970 Kč při nejvyšším denním objemu 595 mil. Kč. Část poklesu energetické společnosti jde na vrub toho, že se dnes poprvé obchodovala bez nároku na dividendu 48 Kč hrubého, zbytek tvoří obavy z možného dodatečného zdanění. Nicméně ztrácely i další tituly, taktéž v obavách z možného dodatečného zdanění. Komerční banka ubrala -3,85% na 637 Kč a Česká zbrojovka padla o -5,01% na 547 Kč. Menší poklesy potom registrovala Erste Bank (592 Kč -0,57%) či Moneta Money Bank s oceněním nad 85 Kč (-0,70%). Naopak proti tržnímu vývoji se vydala pojišťovna Vig, když přidala 1,68% na 545 Kč.



### Německo

Německým akciím zahrnutých v indexu DAX 40 se dnes podařilo vymanit ze záporných hodnot ve kterých zahájily seanci a připsaly mírných 0,23 % na 12 813,03 b. Index STOXX 600 zakončil lehkou ztrátou 0,12 % na 406,72 b. V Evropě se nejvíce dařilo utilitám (+3,09 %) a nezbytné spotřebě (+0,77 %), odepsalo IT (-2,2 %) a energie (-1,52 %).

V zelených číslech zakončily RWE (RWE; +4,7 %), Zalando (ZAL; +4,5 %) a Airbus (AIR; +3,1 %). Ve ztrátě zakončily společnosti Infineon Technologies (IFX; -3,7 %) a Deutsche Boerse (DB1; -3,4 %).



## USA

Americké akciové indexy po nevydařeném 1. pololetí ukončily úvodní seanci pololetí nového v zeleném, když v závěru dne ještě slušně vylepšily mezidenní zisky. Dow Jones i S&P500 uzavřely silnější o více než 1%. Se ziskem 0,9% pak končil technologický Nasdaq. Dělo se tak po nejhorší výkonnosti indexu S&P500 uplynulého pololetí za více než 50 let. Nasdaq pak zaznamenal největší pololetní ztráty od dob splaskávání internetové bubliny 20 let zpátky. První seance nového pololetí přináší náznak naděje, že v následujícím období bude líp. Karty nejsou růžové. Pod korporátní pokličku nahlédneme již v brzkých týdnech, kdy odstartuje nová výsledková sezóna. Nakonec všechny segmenty indexu S&P500 vykázaly kladnou bilanci v čele s utilitami (+2,5%). V zeleném uzavřely též dluhopisy, a to napříč splatnostmi. Podobně pak energie – ropa posílila o 2,6% na 108,5 USD/barel, zemní plyn o 4,4% na 5,66 USD/mmbtu. Na trhu s drahými kovy se nedařilo stříbru (-2%), zatímco zlato stagnovalo. U korporátních jsme viděli straně poklesů výrobce polovodičových strojů na produkci čipů Lam Research (LRCX - 7,4%) v návaznosti na výsledkové varování výrobce pamětí Micron (MU -3%), resp. snížení plánů na expanzi výrobních kapacit, aby se vyhnul možnému nadbytku s negativním dopadem na ceny produktů a tedy i ziskové marže. Nedařilo se též konkurentům ASM International (ASML -5,5%) KLA Corp. (KLAC -7,2%) či Applied Materials (AMAT -5,2%). Na straně růstů se v čele držel provozovatel online tržiště ETSY (ETSY +9%) poté, co někteří analytici vidí titul po předchozím propadu za přeprodání. Solidní výkonnost vykázaly také stavební společnosti.

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).