

18. srpna 2025

**Očekávané události****Česká republika:**

- 09:00 Index výrobních cen (m-m) (červenec): očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (červenec): očekávání trhu: -1,2 %, předchozí hodnota: -0,7 %

**Eurozóna:**

- 11:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno) (červen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 16,2 mld.
- 11:00 Obchodní bilance (bez sezónního očištění) (červen): očekávání trhu: 14,5 mld., předchozí hodnota: 16,2 mld.

**USA:**

- 16:00 Index realitního trhu NAHB (srpen): očekávání trhu: 34, předchozí hodnota: 33

**Akciový výhled**

Před evropským otevřením převažuje v pondělí ráno opatrný sentiment. Futures naznačují nevýrazné otevření, investoři zatím nijak výrazněji nereagují na páteční schůzku mezi Trumpem a Putinem na Aljašce. Do Washingtonu dnes přiletí Zelenskij, aby zjistil o čem přesně americký a ruský prezidenti mluvili. Geopolitické eskalace se zatím nekoná, nyní zdá se bude hodně záviset na tom, jako bude Ukrajina ochotná přijmout podmínky Ruska. Očekává se, že USA se zaměří na územní ústupky požadované Ruskem, Kyjev se bude snažit přesně určit možné bezpečnostní záruky. Ropa se aktuálně obchoduje +0,7% výše na 63,20 USD (WTI) a kromě kryptoměn (propad BTC -2%) je zatím klid i na měnách. Začíná také každoroční setkání bankéřů v Jackson Hole. Přes noc se dařilo čínským akciím, index v Pekingu uzavřel nejvýše od roku 2015. V Praze, kde index PX v pátek nepatrně přidal +0,15%, očekáváme stejně opatrný začátek jako na okolních trzích.

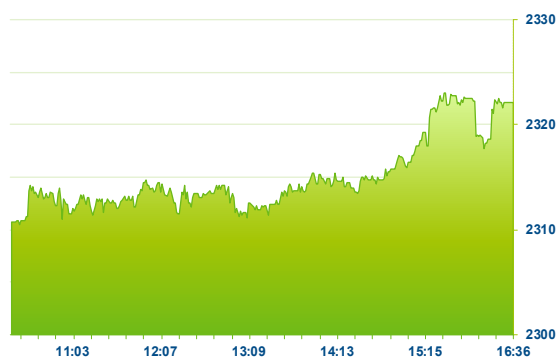
| Futures             | Kurz           | Změna |
|---------------------|----------------|-------|
| Nasdaq 100          | 23797,75       | -0,03 |
| DJIA                | 44973          | -0,15 |
| S&P 500             | 6466           | -0,08 |
| DAX                 | 24435          | 0,03  |
| Euro Stoxx 50       | 5467           | -0,04 |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna |
| Nikkei 225          | 43714,31       | 0,77  |
| Shanghai Composite  | 3725,68        | 0,78  |
| Hang Seng           | 25330,24       | 0,24  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna |
| Nasdaq Composite    | 21622,98       | -0,40 |
| S&P 500             | 6449,80        | -0,29 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 44946,12       | 0,08  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna |
| EUR/USD             | 1,1696         | -0,01 |
| EUR/CZK             | 24,467         | 0,10  |
| USD/CZK             | 20,906         | 0,12  |
| USD/JPY             | 147,44         | 0,18  |
| Komodity            | Kurz           | Změna |
| Zlato               | 3353,3         | 0,33  |
| Ropa                | 62,42          | 0,71  |

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

### Česká republika

Pražská burza v tomto týdnu posílila i popáté, když přidala 0,82% na novou nejvyšší uzavírací úroveň v historii 2 322. Index PX zároveň vytvořil nový historický rekord na hodnotě 2 323. Tahounem růstu se stala Erste Bank se ziskem 1,72% na 2 133 Kč. Moneta Money Bank se zvedla o 0,92% na 154 Kč a Komerční banka stoupla o 0,57% na 1 051 Kč. Pojišťovna Vig potom přidala 1,16% na 1 218 Kč. Akcie Colt CZ si polepšily o 0,70% na 717 Kč a emise Doosan škoda Power posílila o 0,84% na 360 Kč, přičemž v průběhu seance dosáhla historického maxima 362 Kč. Naopak Čez klesl o mírných -0,16% na 1 240 Kč při nejvyšším denním objemu 333 mil. Kč. Za celý týden si pražská burza kumulovaně polepšila o 1,6%.

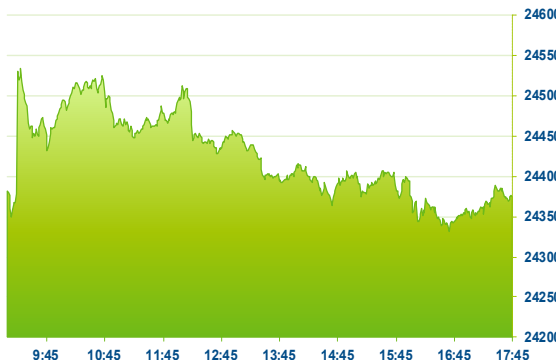
PX (předchozí den)



### Německo

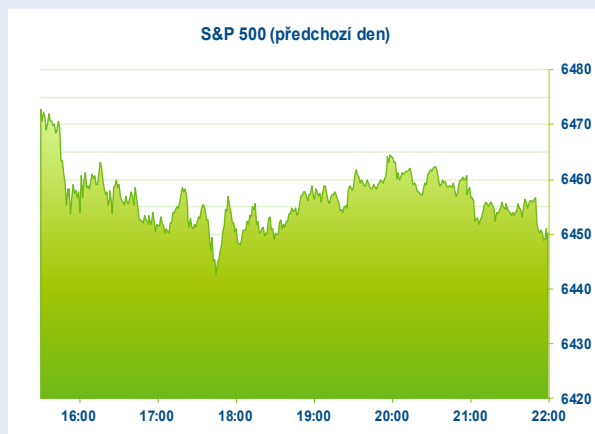
Frankfurtská burza na konci týdne stagnovala, index DAX odepsal nevýrazných 0,07 %. Nejvíce rostly akcie Airbus (+1,7 %), u kterého společnost MWB Research zvýšila doporučení z „sell“ na „hold“ a cílovou cenu ze 142 EUR na 170 EUR. Vyzdvihla přitom zlepšený krátkodobý výhled dodávek, kdy evropský výrobce letadel v závěru roku zrychluje tempo výroby. Růst zaznamenaly také akcie Bayer (+1,6 %) a BMW (+1,5 %). Naopak největší pokles postihl Siemens Energy (-3,1 %), Zalando (-1,5 %) a E.ON (-1,3 %). Evropský index STOXX Europe 600 nepatrně posiluje. Ze sektorů se nejvíce daří zdravotní péči (+0,86 %), energiím (+0,66 %) a základním materiálům (+0,58 %). Naopak pod tlakem jsou sektory IT (-0,70 %), nemovitostí (-0,36 %) a průmyslu (-0,15 %).

DAX (předchozí den)



## USA

Americké akciové indexy uzavřely páteční seanci se smíšenou bilancí, když v zeleném se dokázal udržet tradiční index Dow Jones (+0,08 %). Širší index S&P500 (-0,29 %) i technologický Nasdaq (-0,4 %) naopak vykázaly ztráty. Dow Jones dnes orazítkoval nová maxima a svojí výkonností překonal další klíčové indexy v návaznosti na 12% růst akcií největší americké pojišťovny UnitedHealth Group (UNH) po zveřejnění nákupu podílu ve firmě (cca 0,55 %) ze strany Berkshire Hathaway, známého investora Warrena Buffeta. Akcie dnešním pohybem solidně umazaly masivní propad od začátku roku (aktuálně -40 %). Vedle spíše smíšených makrodat do obchodování vstoupily také výsledkové reporty. Trhy nepotěšil svým výhledem přední dodavatel technologií pro polovodičové producenty, Applied Materials (AMAT -14 %), především kvůli nižší poptávce z Číny z důvodu nedostatku stávajících výrobních kapacit, současně nepomáhají ani celní tarify a restriktce. Segment IT (-0,8 %) dnes zůstal na sektorovém výkonnostním chvostu S&P500 vedle bank (-1,1 %). Zářil naopak sektor zdravotnictví (+1,7 %) v důsledku zmiňovaného růstu akcií UNH. Trhy sledují též setkání D. Trumpa a V. Putina na Aljašce s možným posunem v otázce (dočasného?) příměří na Ukrajině. Výsledek jednání bude patrně znám až v nočních / brzkých ranních hodinách. D. Trump současně zopakoval plánované uvalení importních cel na dovážanou ocel a polovodiče do konce srpna. Dluhopisový trh dnes mírně oslabil, především pak u delších maturit. Výnos 10letého vládního bondu se posunul na 4,33 % ze včerejších 4,29 %, nadále reflektující prudší růst výrobních cen v červenci, reportovaný včera. Drahé kovy stagnovaly. Zlato u 3337 USD/oz, stříbro pak na 38 USD/oz. Smíšený vývoj byl k vidění v sektoru energií. Zatímco ropa odepsala 1,3 % na 63,15 USD/barel, zemní plyn uzavřel silnější o 3 % na 2,93 USD/mmbtu. Korporátním pohybům na růstové straně dnes dominovaly akcie zmiňované pojišťovny UnitedHealth (UNH) se ziskem 12 %, dařilo se ale i producentům fotovoltaických produktů, spol. First Solar (FSLR +11 %) a Enphase Energy (ENPH +8 %). Dnes bez zásadních kurzotvorných zpráv, patrně ale nadále těžící z importních cel u čínských konkurentů. V čele propadů se vedle Applied Materials drželi i další sektoroví hráči – KLA Corp. (KLAC) odepsal přes 8 %, podobně i Lam Research (LRCX -7,4 %).



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 Seng 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).