

29. srpna 2025

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 HDP (y-y) (2Q - předběžný): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- 10:00 Měnová zásoba M2 (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,9 %

Německo:

- 09:55 Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (srpen): očekávání trhu: 6,3 %, předchozí hodnota: 6,3 %
- 14:00 CPI (y-y) (srpen - předběžný): očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- 14:00 CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (srpen - předběžný): očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 1,8 %

USA:

- 14:30 Osobní příjem (červenec): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 14:30 Osobní výdaje (červenec): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 14:30 Deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (y-y) (červenec): očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- 14:30 Jádový deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (y-y) (červenec): očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- 14:30 Velkoobchodní zásoby (m-m) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- 16:00 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (srpen - konečný): očekávání trhu: 58,6, předchozí hodnota: 58,6

Akciový výhled

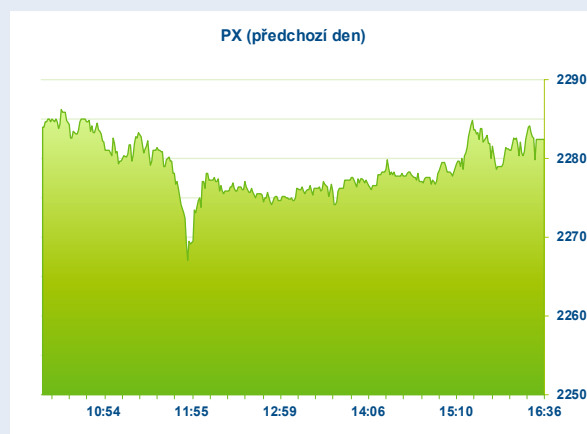
COLT CZ kupuje 51% podíl v Synthesia Nitrocellulose nyní, zbylých 49% za dohodnutých podmínek ve střednědobém horizontu. Celková cena transakce bude činit 22 mld. CZK, což není ve srovnání s tržní kapitalizací Coltu 38 mld. CZK zrovna málo. Financování transakce bude cash + 40% v akcích. Na danou zprávu tak čekáme negativní reakci trhu (vydávání nových akcií). To je asi nejvýraznější zpráva dne na pražské burze. Dále bude sledovaný ČEZ, jež se včera usadil nad metou 1300 Kč (při denním minimu u 1280 Kč). Objemy zůstávají nadále vysoce nadprůměrné a nejinak tomu bude zřejmě na závěr měsíce. A nedivili bychom se na ČEZ novému maximu. Jinak celkově futures naznačují mírně slabší otevření indexů v Evropě (-0,3%). Před odpoledními daty PCE (oblíbený ukazatel inflace FEDu) nyní zámořské futures ztrácí -0,1%. V průběhu dne zveřejní kvartální výsledky hospodaření oblíbené čínské firmy Alibaba a BYD.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	23725,25	-0,18
DJIA	45628	-0,17
S&P 500	6510,75	-0,10
DAX	24056	-0,10
Euro Stoxx 50	5403	-0,04
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	42778,28	-0,12
Shanghai Composite	3853,80	0,27
Hang Seng	25180,3	0,73
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	21705,16	0,53
S&P 500	6501,86	0,32
Dow Jones Ind. Avg.	45636,90	0,16
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1665	-0,15
EUR/CZK	24,532	0,04
USD/CZK	21,024	0,16
USD/JPY	147,04	0,08
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	3442,7	-0,09
Ropa	63,82	-0,39

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

Česká republika

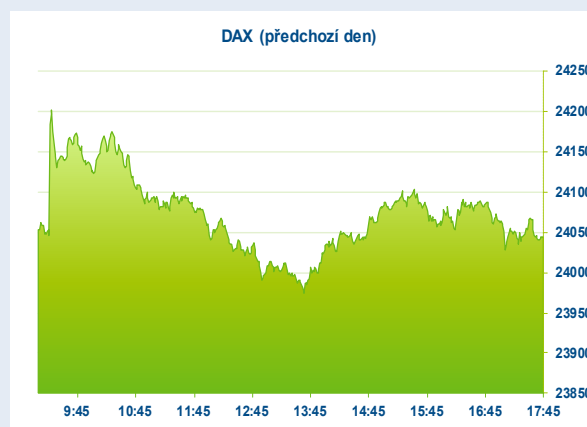
Akcie na pražské burze se i dnes obchodovaly níže, když index PX odepsal 0,19 %. Obchodovalo se však smíšeně, v zisku zakončily po závěrečné aukci akcie Doosan Power (+1,04 %), dále připisovala Erste (+0,70 %), Colt (+0,28 %), Philip Morris (+0,22 %) či akcie Čezu (+0,23 %), které po včerejším průrazu nad 1315 Kč po většinu dne s chvilkovými odchylkami kontrolovaly lokální maxima. Také dnes se na akcích zobchodoval nadprůměrný objem, tj. 719 mil. Kč. V poklesu dnes zakončily akcie VIG (-2,12 %), Kofola (-0,76 %), Komerční banka (-0,39 %) a Moneta (-0,26 %).



Německo

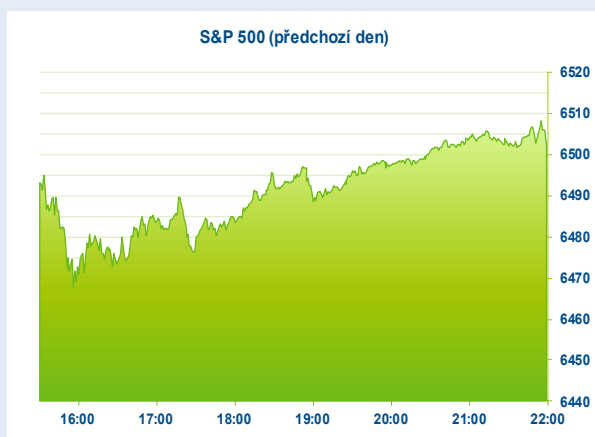
Německý index DAX neudržel zisky z úvodu obchodování, a i počtvrté tento týden oslabil. Dnešní pokles byl však jen kosmetický o 0,03 % na 24 039,92 b.

Dařilo se akciím konglomerátu **Siemens** (+1,7 %) poté, co analytik Phil Buller z JP Morgan obnovil jejich pokrývání s cílovou cenou nastavenou na 300 EUR a investičním doporučením „overweight“. Posilovaly také akcie výrobce laboratorního vybavení **Sartorius** (+1,6 %) a energetické **Siemens Energy** (+1,3 %). Naopak oslabovaly akcie biotechnologické společnosti **QIAGEN** (-4,2 %) poté, co uvedla, že plánuje vydat nové dluhopisy v hodnotě 750 mil. USD. Získanou hotovost chce společnost využít na korporátní účely, včetně refinancování aktuálního dluhu. Nedařilo se také akciím nemovitostní společnosti **Vonovia** (-2,3 %) a agrochemické a farmaceutické společnosti **Bayer** (-1,7 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 mírně oslabuje o 0,2 % na 553,67 b. Sektorově se daří zbytné spotřebě (+0,53 %), základním materiálům (+0,32 %) a průmyslu (+0,32 %). Nejvíce oslabují sektory nemovitostí (-1,16 %), komunikačních služeb (-0,91 %) a utilit (-0,61 %).



USA

Americké akciové trhy navazují na růsty z posledních dvou dnů a míří k posunutí rekordních úrovní. Hlavním podporovatelem dobré nálady dnes byl překvapivě dobrý (ikdyž předběžný) report o růstu HDP, který ukázal pokračující expanzi americké ekonomiky. Neutrální výsledek pak přinesl report o nových žádostech o podporu v nezaměstnanosti nebo kosmetický pokles pokračujících prodejů domů. Nejdůležitější makroúdlostí celého týdne však bude zítřejší údaj o osobní spotřebě o kterou se opírá rétorika centrální banky, když má přímý vztah k inflaci. Výnosy vládních bondů reagovaly mírným poklesem a americký dolar mírně oslabil. Při velmi malých změnách hodnot indexů vidíme i malé změny jednotlivých segmentů. V plusu se drží komunikační služby nebo informační technologie. Na opačné straně jsou zdravotní péče a reality. Na korporátní úrovni byl široce sledovanou událostí kvartální report společnosti Nvidia (NVDA -0,91%). Tato největší veřejně obchodovatelná společnost světa doručila výsledky dle očekávání, což je určitě výzta pro celý segment. Zklamáním je pokračující mlha v dodávkách čipů do Číny, které se kompletně zastavily a ve výhledu s nimi firma nepočítá. Očekávání trhu směrem k růstu tržeb a vysoké maržovosti zůstávají vysoká. I nadále společnost plánuje meziroční růst tržeb přes 50%! Zajímavým kvartálním reportem se blýskl Hewlett-Packard (HPQ +1,75 %), když tato technologická společnost rovněž těží z rozmachu AI a projevuje se to zejména na prodeji osobních počítačů. Softwarová společnost Snowflake (SNOW + 20,76%) poskočila po čtvrtletním reportu o pětinu. Trhu se líbí ziskovost i navýšený výhled.



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 předchozí den 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 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).