

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Průmyslová výroba (y-y) (bez sezónního očištění) (červenec): očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,3 %
- 09:00 Stavební výroba (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 14,0 %
- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (červenec): očekávání trhu: -2.0 mld., předchozí hodnota: 26.3 mld.
- 10:00 Míra nezaměstnanosti (srpen): očekávání trhu: 4,4 %, předchozí hodnota: 4,4 %

Německo:

- 08:00 Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (červenec): očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -3,6 %
- 08:00 Obchodní bilance (sezónně očistěno (červenec): očekávání trhu: 15.5 mld., předchozí hodnota: 14.9 mld.

Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (září): očekávání trhu: -2, předchozí hodnota: -3,7

Akciový výhled

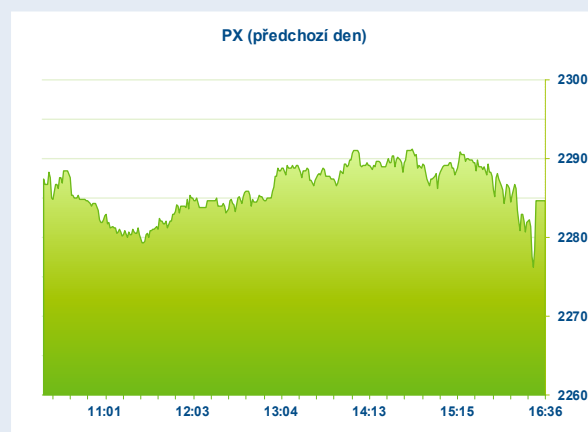
V pondělí ráno se futures pro hlavní trhy „zelenají“, evropské indexy by mohly v úvodu růst kolem +0,5%. Zámořské futures aktuálně přidávají +0,15%. Globální akcie se tak pohybují kolem svých maxim, i když v pátek ztrácely (SP500 -0,3%, DAX -0,7%). Stalo se tak po slabších datech z amerického trhu práce, jež na jednu stranu zvýšily sázky na snížení sazeb v září, na druhou stranu naznačují zpomalení amerického ekonomiky. Asie přes noc posilovala, širší MSCI Asia přidal kolem +0,3%, dařilo se technologickým akciím v Hong Kongu (např. Alibaba +4%) a také Japonsku (+1,4%). Ve Francii budeme sledovat hlasování o důvěře v dolní komoře pro Bayrona. EU zvažuje nové sankce pro Rusko, úředníci v týdnu odcestují do USA, kde chtějí koordinovat společný postup. Praha v pátek přidala +0,4% na 6217 bodů především díky ČEZu (+1,6%) a Doosan (+2,2%). Na ČEZ bude upřena pozornost i v dalších dnech, titul těžší z očekávaného „zestátnění“ v případě vítězství ANO ve volbách. Doosan se zvedl k metě 400 Kč díky zařazení do indexu CECE. Na ČEZu bych čekali pokračování růstového trendu i dnes.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	23750,75	0,28
DJIA	45515	0,12
S&P 500	6498,75	0,14
DAX	23756	0,61
Euro Stoxx 50	5351	0,60
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	43643,81	1,45
Shanghai Composite	3831,48	0,50
Hang Seng	25648,05	0,91
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	21700,39	-0,03
S&P 500	6481,50	-0,32
Dow Jones Ind. Avg.	45400,86	-0,48
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1717	0,00
EUR/CZK	24,389	0,08
USD/CZK	20,801	0,03
USD/JPY	147,96	0,39
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	3605,5	-0,51
Ropa	62,62	1,89

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

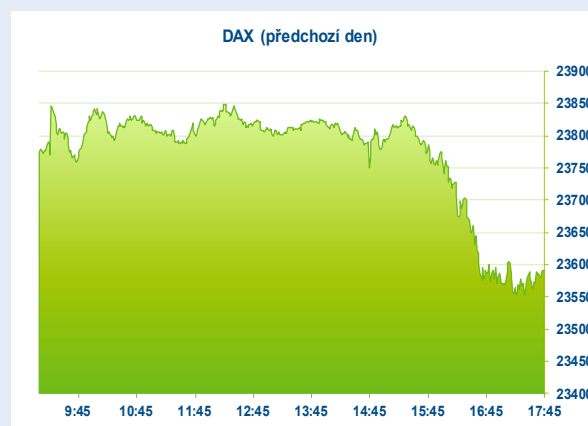
Česká republika

Díky silnějšímu závěru v aukci si index PX pražské burzy v pátek připsal +0,4% ba 2285 bodů. Okolní trhy přitom měly odpoledne opačnou tendenci, slabší trh práce v USA poslal k novým minimům USD, což zdražuje evropské exporty. Největší objem byl ke spatření na ČEZu (385 mil. Kč) a současně se dařilo i jeho akciím, které dnes uzavřely na novém maximu 1327 Kč (+1,6%), resp. nejvyšší hodnotě od léta 2008. ČEZ ohlásil akvizici 100% podílu Gas Distribution od E.ON, tedy distribuci plynu. Kupci převažovali také na domácích bankách. Akcie KB se zvedly nad 1040 Kč (+0,9%) a Moneta se obchodovala na 154,60 Kč (+0,9%). Nejvyšší růst však zaznamenaly akcie Doosan (+2,2%), jež profitují ze zařazení do středoevropského indexu CECE. Naopak Erste ukázala tradiční citlivost na zahraniční sentiment, akcie ztratily -1,7% na 1995 Kč.



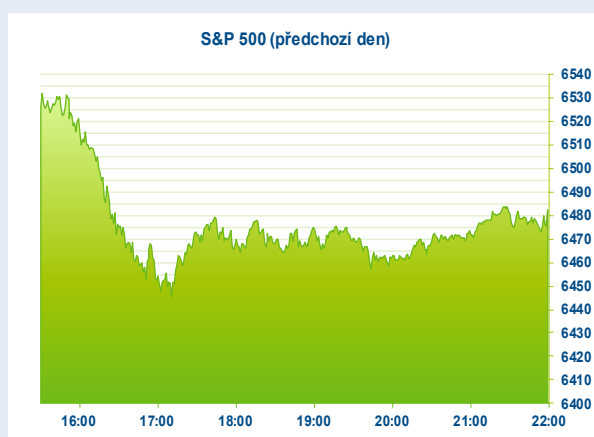
Německo

Většinu páteční seance se německé akcie podobně jako celoevropský index STOXX Europe 600 držely mírně nad nulou. V čase otevření trhů v zámoří však nabral index DAX opačný směr a zakončil se ztrátou 0,21 %. Nejvíce dnes odepisovaly akcie společnosti SAP (-2,1 %). Ztrácely rovněž akcie společnosti MTU Aero Engines (-1,9 %) či Siemens (-1,8 %). Nejlépe si vedly akcie Sartorius (+2,6 %), na které analytik Dylan Van Haaften ze Stifel navýšil doporučení a nastavil cílovou cenu 230 EUR. Dále posilovaly tituly Vonovia (+2,5 %) a E.ON (+1,60 %). Celoevropský index uzavřel se ztrátou 0,21 %. Nedařilo se energetickému sektoru (-1,95 %), sektoru financí (-0,86 %) a zdravotních služeb (-0,29 %). Nejvíce rostly akcie v sektorech realit (+1,57 %), utilit (0,58 %) a materiálů (+0,57 %).



USA

Akciové indexy se po kladném úvodu propadly do červeného teritoria. Výkyv vyvolal dnešní report z trhu práce, kdy byl zveřejněn přírůstek pracovních míst pouze ve výši 22 tis. při trojnásobném očekávání. Nezaměstnanost vzrostla o desetinu na 4,3 % a revidované údaje z června potvrzují první pokles počtu pracovních míst od roku 2020 o 13 tis. Slabé data z trhu práce znamenají zvyšující se tlak na snižování úrokových sazeb, které obecně svědčí akciovému trhu. Současný report ale může znamenat i příchod ekonomického zpomalení, které by na akciový trh působilo opačně. Navíc se jeden z poradců Bílého domu nechal slyšet, že očekává revizi dnešního reportu v pozitivním slova smyslu. Trh tedy hledá směr a překlopil se z úvodního růstu do prudšího poklesu. Nakonec skončilo páteční obchodování poklesem a převládají tak obavy o sílu US ekonomiky. S&P 500 odepisuje tři desetiny procenta. Rostoucím sektorem byl sektor realit, který by významně těžil z poklesu úrokových sazeb. Nejhuře se vedlo energiím, kde Chevron i Exxon Mobile klesají o víc než 2 % při poklesu cen ropy. Futures na WTI klesají k hranici USD 62. Tato ekonomická nejistota negativně působí na finanční sektor. Mimo banky klesají i platební instituce jako Visa (- 2,2 %), anebo Mastercard (- 1,92 %), které by mohl negativně zasáhnout útlum spotřeby. Akcionáři Tesly budou za dva měsíce hlasovat novém motivačním balíčku pro E. Muska s cílem udržet jej ve vedení společnosti alespoň do roku 2030. Balíček obsahuje 12 tranší a CEO by mohl obdržet 12 % akcií společnosti při splnění podmínek jako dodání 20 mil. vozidel, 1 mil. komerčních robotaxi a EBITDA ve výši 400 mld. USD. Akcie reagují růstem o 3,63 %. Výsledková sezona už prakticky skončila. Včera po uzavření trhu ale ještě reportoval výsledky za uplynulý kvartál Broadcom. Investoři mají radost ze silné poptávky po AI segmentu s výhledem na další navýšování tržeb a solidní ziskovost. Akcie reagují růstem o 9,41 %. V segmentu o 3,75 % roste i ASML, které dnes obdrželo zvýšené investiční doporučení od UBS na Buy. Lululemon se po výsledcích propadá o 18,58 %. Společnost očekává negativní dopad celních bariér na její ziskovost a snižuje výhled na zisk na akcii na USD 12,77 – 12,97 z předchozích USD 14,58 – 14,75 a ročních tržeb na USD mld. 10,85 – mld. 11. Na akcii dopadla i série snížení investičních doporučení od 7 analytiků.



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).