

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Průmyslová výroba (y-y) (bez sezónního očištění) (duben): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 3,9 %
- 09:00 Stavební výroba (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,8 %
- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (duben): očekávání trhu: 18,0 mld., předchozí hodnota: 31,9 mld.
- 10:00 Míra nezaměstnanosti (květen): očekávání trhu: 4,8 %, předchozí hodnota: 4,9 %

Německo:

- 08:00 Podnikové objednávky (m-m) (duben): očekávání trhu: -2,0 %, předchozí hodnota: 5,0 %
- 08:00 Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben): očekávání trhu: 4,8 %, předchozí hodnota: 6,3 %

Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (červen): očekávání trhu: -14,1, předchozí hodnota: -16,4

Akciový výhled

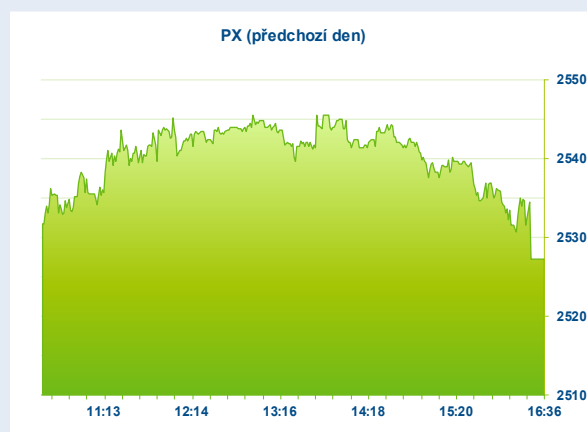
Začátkem týdne klesají asijské akcie (-3,6 %) a navazují tak na páteční propad na Wall Street. Nasdaq 100 (-4,8 %) v závěru týdne zaznamenal drtivý propad, který byl největší od dubna 2025. Podle očekávání byly v čele poklesu akcie z Jižní Koree (-8,2 %), což je letos nejvýkonnější index na světě. Investoři nyní čelí trojici nepříznivých faktorů, pokles obchodu s AI, rostoucím sázkám na zvýšení sazeb v USA (páteční silná makro data) a rostoucím cenám ropy. Brent vzrostla nad 97 USD (+4,9 %), když si Izrael a Írán začali opět „vyměňovat“ rakety. Záplava nových akcií, díky kterým hodlají firmy financovat svoje ambice v AI je zřejmě dalším faktorem, který nyní technicky působí na trhy a „vysává“ likviditu z jiných sektorů. Evropské akcie budou v úvodu nového týdne otvírat dle futures v záporu přes -1 %. Praha se zřejmě připojí k sentimentu, ten by mohl působit zejména na banky.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	29087,75	0,21
DJIA	50732	-0,40
S&P 500	7400	-0,01
DAX	24414	-1,55
Euro Stoxx 50	5972	-1,57
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	64024,6	-3,85
Shanghai Composite	3962,87	-1,61
Hang Seng	24575,11	-1,55
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	25709,43	-4,18
S&P 500	7383,74	-2,64
Dow Jones Ind. Avg.	50866,78	-1,35
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1514	-0,04
EUR/CZK	24,215	0,12
USD/CZK	21,032	0,29
USD/JPY	160,25	-0,02
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4308,2	-0,93
Ropa	91,96	4,51

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

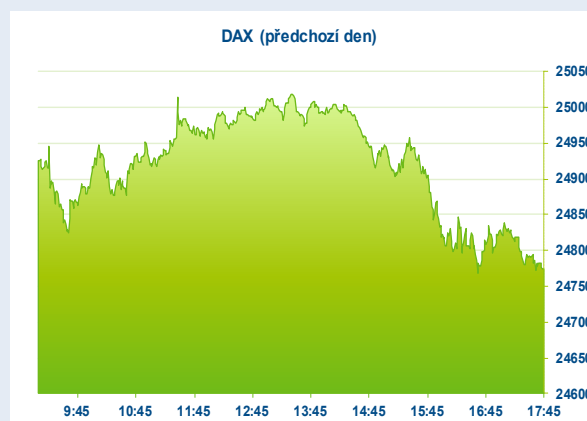
Česká republika

Akcie na pražské burze při nepříznivém sentimentu ztrácely, po ex-divi date klesaly akcie Philip Morris (-5,67 %), v pořadí pak akcie CSG (-2,62 %), ČEZ (-2,25 %) a Gevorkyan (-1,24 %). Zbrojař Colt odepsal 0,19 % na 1028 Kč. Rostly akcie Doosan Power (+3,1 %), VIG (0,97 %), Erste (+0,61 %), Moneta (+0,42 %), Komerční banka (+0,3 %) či Kofola (+0,19 %). Nejvíce se zobchodovalo na akciích CSG (112 mil. Kč), na bankách pak celkem 169 mil. Kč. Index PX klesnul o 0,35 %, index PX-TR se zohledněním dividend pak odepsal 0,21 %.



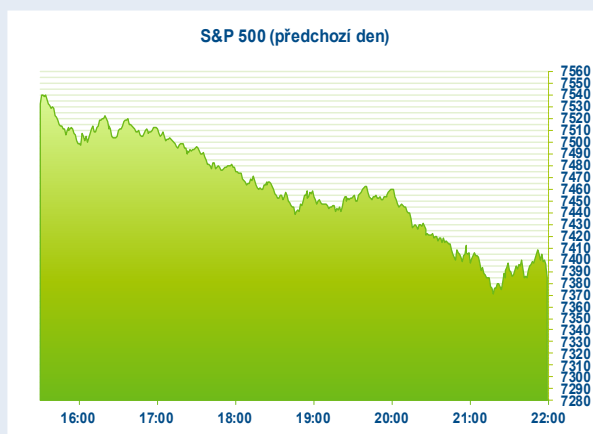
Německo

Německé akcie, sledované indexem DAX, (-0,75 %) na konci týdne oslabily. Z jednotlivých titulů nejvýrazněji vzrostly akcie Zalando (+3,7 %), Beiersdorf (+3,6 %) a Henkel (+2,7 %). Naopak největší propad postihl cenné papíry Infineon Technologies (-9,1 %), Mercedes-Benz Group (-2,2 %) a Qiagen (-2,2 %). Akcie polovodičové společnosti Infineon Technologies klesly poté, co analytici z MP Capital Markets snížili doporučení ze stupně „buy“ na „hold“, protože nedávné posílení tohoto titulu nechává podle jejich vyjádření omezený prostor k dalšímu růstu. Analytici však zároveň zvýšili cílovou cenu pro akcie ze 47 EUR na 84 EUR. Celoevropský index STOXX Europe 600 aktuálně odepisuje 0,27 %. Z jednotlivých sektorů vykazují největší růst zdravotní péče (+1,23 %), nezbytné spotřební zboží (+1,19 %) a utility (+1,17 %). Naopak nejvýraznější pokles postihl sektory informačních technologií (-3,29 %), materiálů (-1,60 %) a realit (-0,89 %).



USA

Americké akciové indexy uzavřely páteční seanci s citelnými ztrátami. Největší si stál technologický Nasdaq, který odepsal přes 4 %. Širší index S&P500 uzavřel slabší o více než 2,6 %. Relativně nejlépe si vedl tradiční index Dow Jones (-1,35 %). Dělo se tak na pozadí překvapivě silných dat z trhu práce, které posunuly očekávání utažení měnové politiky již do konce tohoto roku pod taktovkou nového šéfa Fedu, K. Warshe. Tržní výnosy se tak navrátily k růstu, a to napříč splatnostmi. Logicky nejcitlivěji reagovaly kratší maturity. Výnos 2letého vládního bondu se posunul na 4,15 % (vs. 4,05 % včera), 10letý bond pak uzavřel s výnosem 4,53 % (vs. 4,48 %) včera. Silná makrodata neprospěla ani drahým kovům. Stříbro končilo slabší o 8,2 % na 67,8 USD/oz, zlato odepsalo 3,2 % na 4329 USD/oz. Červenaly se také kryptoměny. Stejně tak energie. Ropa uzavřela těsně nad hladinou 90 USD/barel (-3 %), zemní plyn končil na 3,22 USD/mmbtu (-3,4 %). Nejcitlivěji dnes reagovali sektorová „miláčka“ uplynulých měsíců – segment IT oslabil o 5,8 %, polovodičový Philadelphia semi index (SOX) pak odepsal přes 10 % a hlavní představitelé logicky vykázaly těž dvojciferné ztráty. Pod pokličkou hlavních indexů jsme ale viděli i růstové sektory. Nejlépe si stáli výrobci statků každodenní potřeby (+1,6 %). Na korporátní úrovni na klesající straně figurovaly především společnosti z technologického sektoru. Výběrem tučných zisků ale procházel i přední výrobce fotovoltaických panelů, spol. First Solar (FSLR -11 %). Solidní bilanci naopak vykázala přepravní společnost FedEx Freight (FDXF +6,4 %) se zaměřením na segment LTL (přeprava zásilek, které nezaplňují celý kamion). Ta se v květnu odštěpila od mateřského koncernu FedEx a získává první, převážně pozitivní doporučení ze strany analytiků (Raymond James / Evercore – „outperform“).



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).