

### Očekávané události

#### Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global / BME) (červen - předběžný): očekávání trhu: 50,2, předchozí hodnota: 50,1
- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 49, předchozí hodnota: 48,1
- 09:30 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 49,7, předchozí hodnota: 48,8

#### Eurozóna:

- 06:00 Registrace nových aut (EU27) (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,1 %
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 51,6, předchozí hodnota: 51,6
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 48,6, předchozí hodnota: 47,7
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 49,2, předchozí hodnota: 48,5

#### USA:

- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 54,5, předchozí hodnota: 55,1
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 51, předchozí hodnota: 50,7
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (červen - předběžný): očekávání trhu: 52,1, předchozí hodnota: 51,5
- 16:00 Index výrobní aktivity richmondského Fedu (červen): očekávání trhu: 8, předchozí hodnota: 13

### Akciový výhled

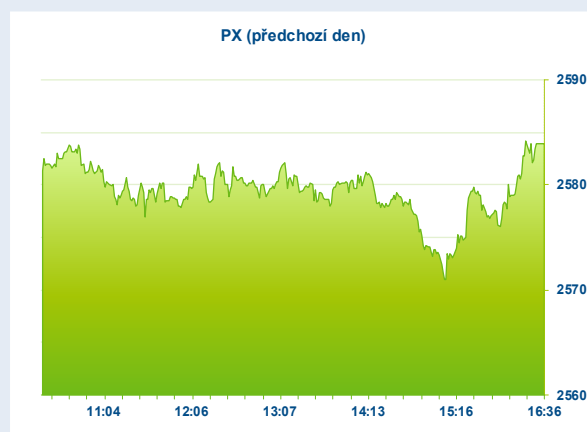
V úterý ráno jsou patrné výprodeje na technologických akcích, které táhnou dolů indexy. Asie přes noc propadla přes -3 % v čele s jihokorejským indexem Kospi (-9 %), což způsobilo i zastavení obchodování. V zámoří tak nejvíce klesají futures na Nasdaq (-2 %), Evropa bude v úvodu dne ale také ztrácet, zřejmě kolem -1 %. Pozornost se nyní přesouvá k výrobci paměťových čipů, společnost Micron bude ve středu reportovat kvartální výsledky a po letošním +300 % budou kritickým testem, zda si výdaje na AI dokážou udržet vlastní růst. Cena ropy Brent dále klesá, obchoduje se těsně pod 77 USD. Írán má možnost prodávat ropu na mezinárodním trhu, Vance uvedl, že Teherán souhlasil s povolením vstupu jaderných inspektorů do země, ten to ale zpochybňuje. V Evropě vzrostl prodej aut v květnu 4. měsícem v řadě, registrace nových vozidel se zvýšily +3,6 % (v čele s bateriovými vozy a plug-in hybridy). V Praze jsme byli v úvodu týdne svědky růstu, index PX přidal +0,8 % na 2584 bodů. K úrovni 1200 Kč (+1 %) se vrátil ČEZ a kupci preferovali také banky (KB +1,7 %). Naopak stále se nedaří zbrojařům, CSG propadlo na 335 Kč (-3,7 %). Kromě sentimentu v sektoru to může souviset s očekáváním příchodu nových IPO na zahraniční burzy.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	30035,25	-2,02
DJIA	51885	-0,45
S&P 500	7455,25	-1,14
DAX	25047	-1,08
Euro Stoxx 50	6287	-1,13
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	69788,38	-3,55
Shanghai Composite	4095,52	-1,62
Hang Seng	23299,47	-1,97
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	26166,60	-1,32
S&P 500	7472,79	-0,37
Dow Jones Ind. Avg.	51712,71	0,29
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1422	-0,04
EUR/CZK	24,208	0,09
USD/CZK	21,192	0,19
USD/JPY	161,66	0,07
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4119	-1,59
Ropa	72	-1,41

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

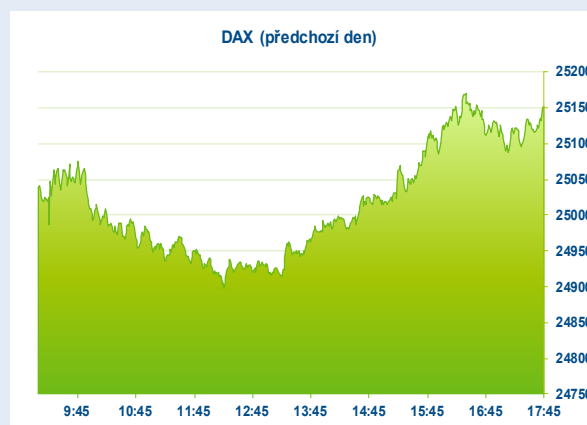
### Česká republika

Začátkem nového týdne pražská burza posilovala, index PX přidal +0,8 % na 2584 bodů. I když na ČEZu výrazně poklesly objemy oproti předchozím dnům, stačilo 184 mil. Kč k pozici neaktivnějšího titulu dne. A u ČEZu se jedná o návrat k „normálu“, když více než 1 mld. Kč denní objemy z minulého týdne, byly výsledkem jednorázových změn v indexech. Navíc titul se musel vyrovnat s rychlým přílivem objemu rovnajícímu se více než 0,5 % všech akcií. Kurz ČEZu dnes posílil +1 % na 1200 Kč. Největší kurzový růst na burze dnes zaznamenala společnost Doosan (+3,1 %). Sérii 3 poklesů v řadě přerušila KB, obchody se vrátily těsně pod metu 1000 Kč (+1,7 %). Rostly také ostatní finanční tituly. V pořadí VIG (+1,1 %), Moneta (+0,85 %) a Erste (+0,7 %). Naopak v záporu zakončil Philip Morris ČR (-1 %). A především CSG (-3,7 %), které uzavřelo na 335 Kč i přes počáteční růstovou snahu nad 350 Kč. Pod tlakem byly také ostatní zbrojařské akcie v regionu.



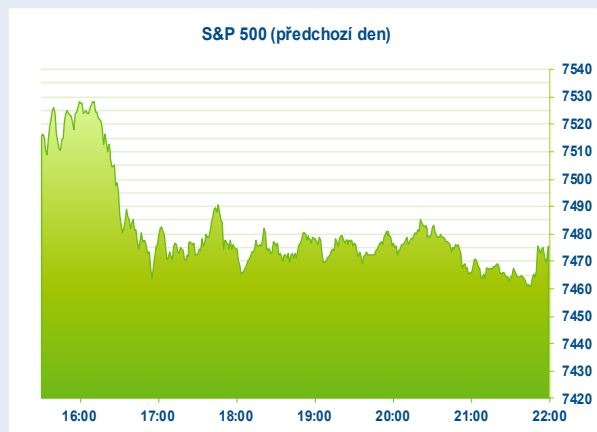
### Německo

Německý index DAX uzavřel v zelených číslech. Nejvíce posílily akcie Infineon Technologies (+4,8 %), analytici z Bernstein navýšili cílovou cenu ze 74 EUR na 102 EUR. Podle analytiků má poptávka po polovodičích převýšit nabídku, což vytváří prostor pro růst cen v celém odvětví. Posílily také akcie Zalanda (+4,1 %) a Hochtiefu (+3,1 %), které dnes vstoupily do indexu. Naopak dnes se nedařilo akciím Scout 24 (-3,0 %), GEA Group (-2,1 %) a Deutsche Telekom (-1,8 %). Evropský index STOXX600 zakončil seanci také v kladných číslech. Dařilo se především sektorům financí (+1,09 %), nezbytné spotřeby (+0,72 %) a IT (+0,67 %). V záporu uzavřely pouze dva sektory, a to zbytná spotřeba (-1,09 %) a komunikační služby (-1,01 %).



## USA

Americké akciové trhy dnes po návratu z prodlouženého víkendu převážně oslabují, když pokles několika technologických gigantů převážil nad optimismem spojeným s pokrokem v mírových jednáních mezi USA a Íránem, které navíc o víkendu doznalo trhlín. S&P 500 ztrácí 0,3 % a nachází se zhruba 1,7 % pod historickým maximem z počátku měsíce, širší Nasdaq Composite až o 1,2 %. Dow Jones naopak přidává 0,4 % a globální MSCI World ztrácí 0,1 %. Investory podporují zprávy z úst J.D. Vance, že víkendová jednání s Íránem vytvořila dobrý základ pro dosažení konečné dohody a že americké ministerstvo financí povolilo prodej íránské ropy a paliv. To vše přestože obě strany o víkendu pokračovaly ve výhrůžkách. Sentiment ale brzdí obavy z udržitelnosti AI rally a z vysokých investic technologických firem do infrastruktury. Výnosy amerických dluhopisů navíc zůstávají pod tlakem očekávání, že Fed může kvůli zrychlující inflaci ještě letos zvýšit sazby. [Makroekonomický kalendář](#) pro tento týden je poněkud řidší. Z pohledu širších aktiv dnes nejvíce zaujímá propad ropy, která reaguje na naděje na obnovení toků z Perského zálivu. WTI klesá o 2,9 % na 73,66 USD za barel, zatímco Brent zlevňuje o 3,6 % na 77,67 USD za barel. Nižší ropa ale tentokrát nepřinesla pokles amerických výnosů, když desetiletý vzrostl o 5 bazických bodů na 4,50 %, přičemž trh zaceňuje až 90% pravděpodobnost alespoň jednoho zvýšení sazeb Fedu do konce roku. Dolarový index posílil o 0,2 %, euro oslabilo o 0,3 % na 1,1431 USD a jen ztratil 0,2 % na 161,55 za dolar. Zlato rostlo o 0,8 % na 4 190 USD za unci, bitcoin přidal 1,4 % na 64 683 USD. V zahraničí pokračovala síla asijských AI titulů, když japonský Nikkei 225 vzrostl o 1,5 % na další rekord a jihokorejský KOSPI přidal 0,7 % rovněž na nové maximum. Z jednotlivých akcií je pod největším tlakem **SpaceX** (SPCX -10,63 %), který míří ke třetímu poklesu v řadě po silném růstu po svém burzovním debutu. Firma zároveň poprvé vstupuje na trh investičně hodnocených dluhopisů a podle dostupných informací chce získat nejméně 20 mld. USD na financování AI ambic; trh tak znovu řeší otázku návratnosti masivních investic do umělé inteligence. **Alphabet** (GOOG -5,58 %) oslabuje po zprávě, že John Jumper z Google DeepMind, držitel Nobelovy ceny za chemii za práci v AI, odchází do Anthropic. Naopak **Getty Images** (GETY +99,14%) prudce roste po oznámení licenční dohody s OpenAI. **Micron** (MU +5,75 %) posiluje po strategické dohodě s Anthropic zaměřené na škálování AI infrastruktury. Micron později tento týden, jako jedna z posledních společností, [reportuje výsledky](#). **AbbVie** roste poté, co oznámila převzetí **Apogee Therapeutics** (APGE +46 %) za zhruba 10,9 mld. USD. **Chevron** (CVX +0,52 %) zaujala dvacetiletou dohodou s **Microsoftem** (MSFT -2,52 %) na dodávky elektřiny z plynové elektrárny pro plánované datové centrum v západním Texasu.



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 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).