

Očekávané události

USA:

- 14:30 Velkoobchodní zásoby (m-m) (červen - předběžný): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- 15:00 Index cen domů FHFA (m-m) (květen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- 16:00 Index výrobní aktivity richmondského Fedu (červenec): očekávání trhu: 6, předchozí hodnota: 4
- 16:00 Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (červenec): očekávání trhu: 92, předchozí hodnota: 91,2

Akciový výhled

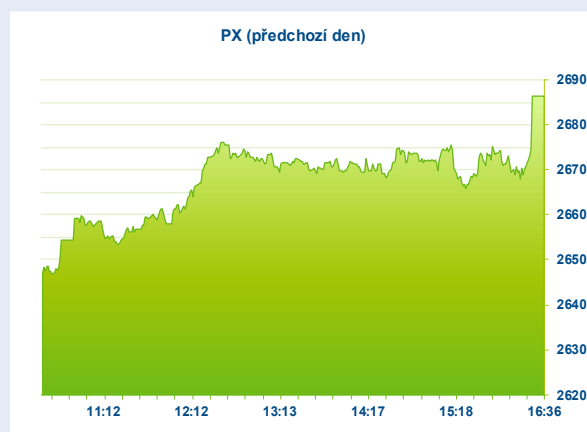
Globální výprodej akcií polovodičových společností se v úterý prohloubil, jelikož známky pokroku ve výrobě v Číně a rostoucí obavy z boomu výdajů na AI vyvolaly další vlnu výprodejů v sektoru. Čínská státem podporovaná společnost zahájila hromadnou výrobu litografických strojů vyvolala obavy z rostoucí konkurence. Výroba bude zatím limitovaná a postupná, investoři si však uvědomují její strategický význam. Akcie v Jižní Koreii propadly – 10 %, giganti jako Samsung a SK Hynix - 13 %. Naopak výroba komponentů pro čipová zařízení v Číně resp. jejich akcie rostly. Převážný pokles asijských akcií a technologických firem nicméně ukazuje pochybnosti před zveřejněním výsledků hospodaření velkých globálních firem tento týden (MSFT, Meta, Amzn) či dříve zmíněných korejských firem. Jinde cena ropy klesala, Brent se obchoduje pod 87 USD za barel. Trump uvedl, že existuje dobrá šance na dohodu s Íránem. Objevují se překvapivé názory, že FED zítra zvýší sazby (od Citadel). V Evropě očekáváme klidnější otevření, futures naznačují indexy poblíž nuly, Mercedes snížil celoroční výhled a zařadil se tak po bok svých německých „kolegů“, kterým se nedaří především v Číně. Praha včera zahájila růstové, index PX přidal +1,2 %, když se dařilo hlavně KB (+4 %) a CSG (+5,9 %). Na současných úrovních by si nicméně obě akcie mohly oddechnout. ČEZ po poklesu komodit zřejmě také může spíše konsolidovat.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	27912,25	-0,99
DJIA	52410	0,05
S&P 500	7426	-0,30
DAX	25515	-0,02
Euro Stoxx 50	6311	-0,16
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	62364,92	-3,95
Shanghai Composite	3804,56	-1,39
Hang Seng	25166,44	-0,16
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	24932,08	-0,18
S&P 500	7413,18	0,02
Dow Jones Ind. Avg.	52210,08	0,51
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1368	0,01
EUR/CZK	24,163	0,05
USD/CZK	21,248	0,03
USD/JPY	163,69	-0,03
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4050,2	-0,66
Ropa	79,04	-1,51

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

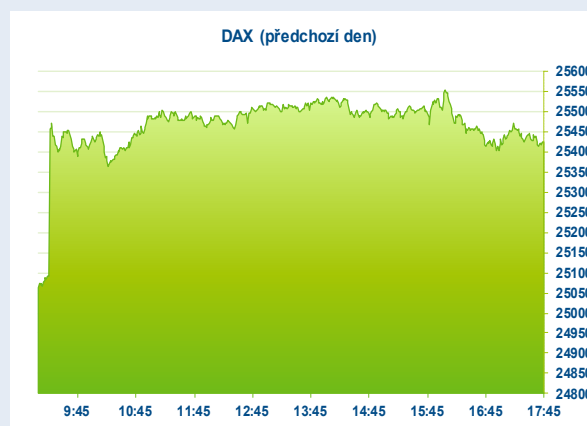
Česká republika

USA o víkendu pozastavily vojenské operace proti Íránu, aby se vytvořil prostor pro diplomatické rozhovory. Cena ropy na tento krok reagovala poklesem o 6 %. Díky zlepšenému sentimentu se v úvodu týdne dařilo i globálním akciovým trhům. Posílila rovněž pražská burza, která měřeno indexem PX vzrostla o 1,20 % na 2 686 bodů. Největší přírůstek zaznamenaly akcie CSG, které posílily o 5,89 % na 401 Kč, když těžily z růstu západoevropského obranného sektoru. Komerční banka vyskočila o 4,01 % na 1 063 Kč při objemu obchodů 363 mil. Kč. Dařilo se rovněž rakouským finančním titulům, když Erste Bank posílila o 1,30 % na 2 798 Kč a pojišťovna VIG přidala 0,82 % na 1 606 Kč. ČEZ v závěrečné aukci umazal většinu denních ztrát a nakonec oslabil pouze o 0,15 % na 1 345 Kč. Emise Doosan Škoda Power klesla o 1,80 % na 492 Kč a Moneta Money Bank odepsala 0,78 % pod 191 Kč.



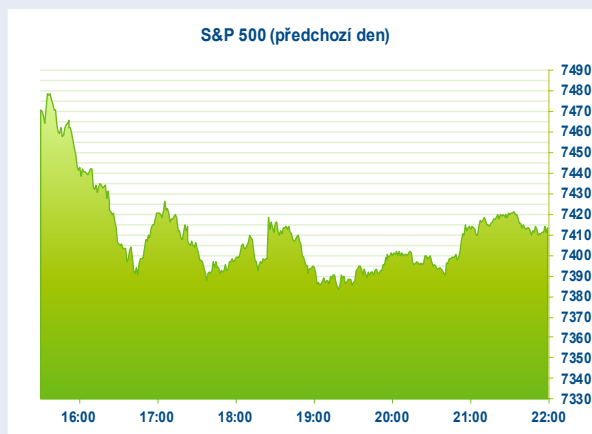
Německo

Německé akcie, měřené **indexem DAX**, na začátku týdne vzrostly o více než 1 %. Nejvíce posílily akcie SAP (+7,9 %), Scout24 (+4,8 %) a Zalando (+4,1 %). Společnost **SAP** zahájila další část programu zpětného odkupu akcií v objemu až 2,6 mld. EUR. Odkup potrvá do 27. ledna 2027 a je součástí programu v celkové hodnotě až 10 mld. EUR, který má skončit na konci roku 2027. Naopak nejvíce oslabily akcie Infineon Technologies (-4,5 %), Hochtief (-3,0 %) a RWE (-2,6 %). Společnost **Hochtief** zveřejnila výsledky za druhý kvartál. **Tržby** společnosti meziročně vzrostly o 14 % na 10,74 mld. EUR a překonaly očekávání 10,6 mld. EUR. **Provozní zisk před zdaněním** dosáhl 400,5 mil. EUR při očekávání 385 mil. EUR a **provozní čistý zisk** činil 257,6 mil. EUR při analytickém odhadu 245,3 mil. EUR. Celoevropský **index STOXX Europe 600** aktuálně posiluje o 0,07 %. Z jednotlivých sektorů rostou komunikační služby (+2,28 %), cyklické spotřební zboží (+1,57 %) a zdravotní péče (+1,36 %). Naopak největší ztráty zaznamenávají informační technologie (-4,33 %), energie (-1,98 %) a utility (-1,05 %).



USA

Zámořské akciové trhy během dnešního obchodování nenalezly jednoznačný směr, když výrazný pokles cen ropy a zmírnění inflačních obav kompenzovaly výprodeje v čipovém sektoru. Širší index S&P 500 stagnoval na úrovni 7413,29 bodu se ziskem 0,02 %, zatímco tradiční index Dow Jones vzrostl o 0,51 % na 52210,23 bodu. Naopak technologický Nasdaq Composite odepsal 0,18 % na 24932,08 bodu. Investoři zůstali opatrní před nadcházejícím zasedáním americké centrální banky a zveřejněním hospodářských výsledků velkých technologických společností, přičemž náladu na trhu částečně zklidnily zprávy o probíhajících diplomatických jednáních mezi USA a Íránem. V rámci jednotlivých odvětví indexu S&P 500 se nejvíce dařilo nezbytné spotřebě s růstem o 1,6 %, kterou následovaly komunikační služby se ziskem 1,5 % a finanční sektor, jenž si připsal 1 %. Na druhé straně trhu utrpěly největší ztráty energie s poklesem o 2 %, utility se ztrátou 1,3 % a informační technologie, jež odepsaly 1 %. Mezi nejúspěšnější akcie dne se zařadila společnost Workday (WDAY) s nárůstem o 9,0 %. Výrazně posílily také firmy Autodesk (ADSK) o 7,7 %, ServiceNow (NOW) o 6,9 %, Charter Communications (CHTR) o 7,0 % a Expedia Group (EXPE) se ziskem 7,1 %. Na opačné straně zaznamenala nejhlubší propad společnost Sandisk Corp (SNDK), která ztratila 11 %. Nedařilo se ani firmám CH Robinson Worldwide (CHRW) se ztrátou 6,5 %, Lumentum Holdings (LITE) s poklesem o 6,7 %, Advanced Micro Devices (AMD) o 5,2 % a Coherent Corp (COHR), jež oslabila o 5,4 %. Na komoditním trhu prudce klesla cena severoamerické lehké ropy WTI o 7,8 % na 82,33 dolaru za barel, zatímco spotové zlato posílilo o 0,6 % na 4077,99 dolaru za unci. Americký dolar vůči euru zůstal téměř beze změny na úrovni 1,1368 dolaru, zatímco vůči britské libře zpevnil, když libra odepsala 0,3 % na 1,3290 dolaru, a vůči japonskému jenu se držel na 163,76 jenu za dolar. Výnosy desetiletých amerických vládních dluhopisů v reakci na pokles cen energií klesly o čtyři bazické body na 4,64 %. Bitcoin zaznamenal mírný růst o 0,3 % na 64762,45 dolaru.



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).