

### Očekávané události

#### Eurozóna:

11:00 Stavební výroba (m-m) (červen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,3 %  
 11:00 Stavební výroba (y-y) (červen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,0 %

#### SRN:

**PPI (m-m)** (červenec):  
 aktuální hodnota: 0,1 %  
 očekávání trhu: 0,0 %  
 předchozí hodnota: -0,4 %

**PPI (y-y)** (červenec):  
 aktuální hodnota: 1,1 %  
 očekávání trhu: 1,0 %  
 předchozí hodnota: 1,2 %

### Akciový výhled

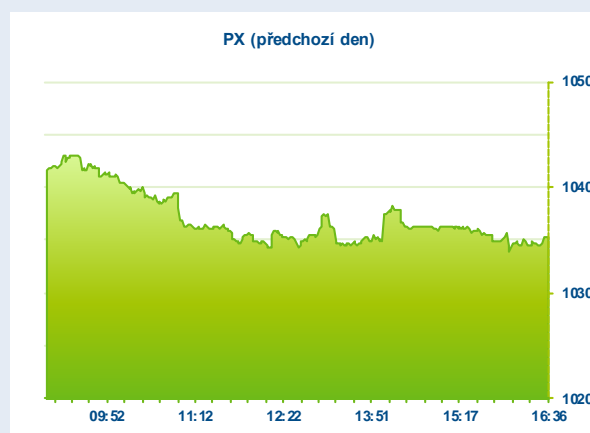
US indexy se po dvou silně rostoucích seancích přiblížily hornímu okraji pásma, ve kterém se volatilním způsobem v posledních dvou týdnech pohybují. Názny dílčího pokroku ve vyjednávání americko-čínské obchodní dohody společně se spekulacemi na vládní podpůrné programy v Evropě byly hlavními podpůrnými faktory včerejšího růstu. Poslední zprávy o omezení restrikcí pro společnost Huawei na následujících 90 dní zapadají do pozitivního obrázku. Růst na asijských trzích byl již umírněnější, klidnější open lze očekávat po předchozích růstech i v Evropě. Futures na evropské indexy indikují otevření mírně v kladných hodnotách, na US indexy jsou v plusu zhruba o 0,1 %. Pražská burza pozitivní vývoj včera neudržela a po úvodním růstu o více jak 0,7 % končila prakticky na nule. Vývoj byl opačný oproti trhům v Evropě, které naopak přes den postupně své zisky vylepšovaly a končily v blízkosti denních maxim. Umírněnější vývoj může souviset se změnami v indexech MSCI, které vstupují v platnost příští týden ve středu, a velký institucionální investoři již postupně upravují své pozice. Pro střednědobé investory lze současných cen jednotlivých titulů v blízkosti lokálních minim využít k postupné akumulaci. Zaslouženou korekci včera prošel po předchozích růstech Avast a vybírání krátkodobých zisků by mohlo pokračovat. Mediální CETV končila v USA v přepočtu nad 107 Kč a lze očekávat v úvodu mírný růst. ČEZ včera udržel hranici 520 Kč, ale ze struktury obchodování bylo patrné, že s pohybem na zaslouženě vyšší hodnoty to nebude v následujících v Evropě po předchozích dnech jednoduché. Převaha prodejců je nadále patrná i u Komerční banky.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7730	0,03			
DJIA	26136	0,07			
S&P 500	2925,25	0,05			
DAX	11729	0,14			
Euro Stoxx 50	3368	0,03			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	20677,22	0,55	-0,59	-3,23	-7,67
Shanghai Composite	2880,11	-0,10	2,42	0,03	8,02
Hang Seng	26316,79	0,09	1,81	-5,92	-3,39
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8002,81	1,35	1,77	2,39	2,39
S&P 500	2923,65	1,21	1,38	2,24	2,58
Dow Jones Ind. Avg.	26135,79	0,96	0,88	1,44	1,82
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1076	0,00	-0,83	-0,73	-3,51
EUR/CZK	25,796	0,03	0,70	0,83	3,86
USD/CZK	23,281	0,04	-0,12	0,10	0,25
USD/JPY	106,48	-0,13	-0,23	-3,63	-3,25
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1499,2	-0,19	-0,34	17,75	26,22
Ropa	56,36	0,39	-1,28	-10,71	-13,83

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

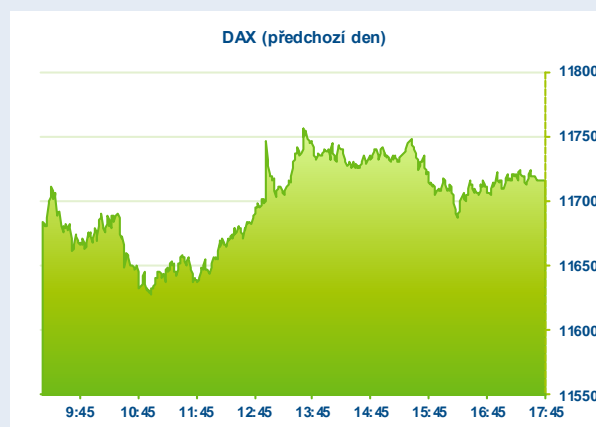
### Česká republika

Globální akciové trhy zahájily týden pozitivně poté, co čínská národní banka stanovila nový mechanismus stanovování úrokových sazeb, což by mělo snížit zápornou sazbu a Německo je připraveno v případě potřeby dodat do ekonomiky stimuly. Naproti tomu pražská burza dopolední zisky neudržela a nakonec zakončila s malou změnou slabší o -0,01% na hodnotě 1 035. Výběr povýsledkových zisků postihl Avast, který uzavřel níže o -1,92% na 102 Kč. Nedařilo se ani Čezu (520 Kč -0,38%) a Komerční bance (829 Kč -0,72%) s největším objemem obchodů 106 mil. Kč. Naopak s růstem evropského bankovního sektoru si polepšila Erste Bank o 1,23% na 787 Kč a Vig (596 Kč +1,88%). Se ziskem uzavřela i Moneta Money Bank (+0,33%) a akcie Cme se zvedly o 0,57%.



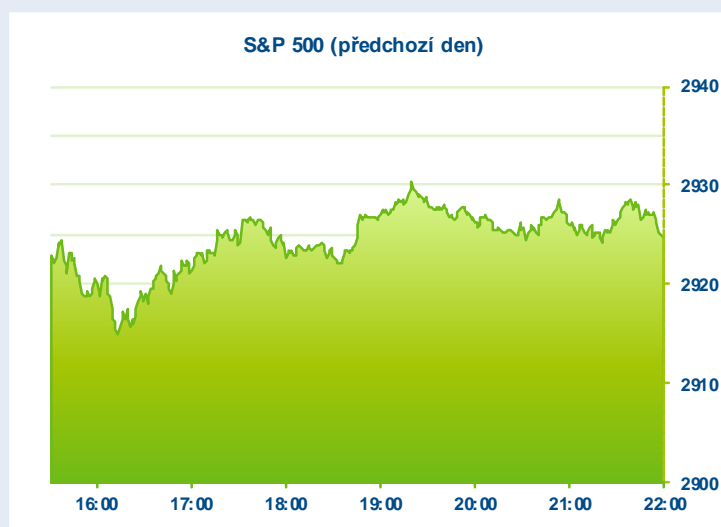
### Německo

Německý DAX v pondělí končí obchodování růstem. Nejziskovějším sektorem se stává zdravotní péče (+2,52 %). S největším růstem končí společnost Infineon Technologies (IFX; +3,8 %). Mezi rostoucí firmy se řadí také ThyssenKrupp (TKA; +2,14 %) a to i přes snížené dlouhodobé doporučení od S&P na BB- z předešlého BB. Na opačné straně indexu v pondělí končí Vonovia (VNA; -0,6 %). Německá centrální banka v pondělí varovala, že největší evropská ekonomika se ve třetím kvartále pravděpodobně dostane do recese. Ekonomiku stahuje silný pokles německého vývozu a oslabení průmyslové produkce.



## USA

Nervozita vyplývající z rostoucích obav z dalšího pokračování obchodních válek mezi USA a Čínou dnes opět polevila a výrazně tím napomohla akciím v zámoří napodobit růst z konce minulého týdne. Širší akciový index S&P 500 nakonec připsal 1,21 % a zavřel blízko svých denních maxim na hodnotě 2923,6 bodů.



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 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).