

### Očekávané události

#### USA:

13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (6. září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,1 %  
 14:30 Index výrobních cen (m-m) (srpen): očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,2 %  
 14:30 Jádrový PPI (m-m) (srpen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,1 %  
 14:30 Index výrobních cen (y-y) (srpen): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %  
 14:30 Jádrový PPI (y-y) (srpen): očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,1 %  
 16:00 Velkoobchodní zásoby (m-m) (červenec - konečný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %  
 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (6. září): očekávání trhu: -2900 tis., předchozí hodnota: -4771 tis.  
 16:30 Změna zásob surové ropy v Cushingu podle EIA (6. září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -230 tis.  
 16:30 Změna zásob benzínu podle EIA (6. září): očekávání trhu: -1000 tis., předchozí hodnota: -2396 tis.  
 16:30 Změna zásob destilátů podle EIA (6. září): očekávání trhu: -1000 tis., předchozí hodnota: -2538 tis.

### Akciový výhled

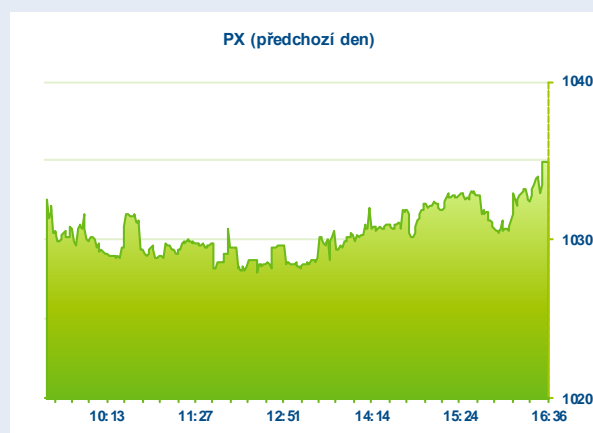
Ve středu ráno naznačují futures při otevření další růsty, evropské indexy by mohly startovat znovu v zeleném (např. DAX +0,5%). Asie přes noc zaznamenala posílení v čele s Japonskem (+1,7%). Čína by dle zpráv mohla implementovat opatření ke zmírnění dopadů obchodní války, údajně by z toho mohly získat některé firmy v USA i Číně. Především včera byla na trzích ke spatření výrazná rotace investorů z tzv. momentových akcií do akcií hodnotových (momentum ---value). Posledně jmenovaná skupina akcií letos svými výkony výrazně zaostávala např. za technologiemi a její valuace byly a jsou postaveny stále nízko. Tok peněz byl v posledních dnech patrný také do evropského bankovního sektoru, jež v posledních 14 dnech posílil přes +10% výše. Zitřejší ECB pak rozhodne, zdali se brzo dostaví vybírání zisků nebo má růst pevnější základ. V Praze v úterý Erste uzavírala na 793 Kč (+1,9%). Naopak KB i Moneta díky své defenzivnější povaze v sektoru stále pociťovaly prodejní objednávky. Problémy EdF ve Francii s některými komponenty do reaktorů by mohly přinést sníženou výrobu ze strany EdF v příštích týdnech či měsících. Ceny elektřiny tak včera poskočily kolem +5% výše. Informace budeme nadále sledovat. Akcie ČEZu na to zatím reagovaly jen nepatrným růstem (+0,2%), ale mohl by se dostavit větší pohyb směrem na sever. Chtělo by to „pročistit“ území mezi 517-519 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7822,5	0,10			
DJIA	26921	0,10			
S&P 500	2980,25	0,06			
DAX	12327,5	0,47			
Euro Stoxx 50	3509	0,29			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21597,76	0,96	3,72	1,22	-4,38
Shanghai Composite	3009,94	-0,37	3,11	5,93	13,18
Hang Seng	27119,84	1,63	4,53	-3,25	0,26
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8084,16	-0,04	2,67	3,34	2,02
S&P 500	2979,39	0,03	2,52	3,21	3,55
Dow Jones Ind. Avg.	26909,43	0,28	3,03	3,25	4,07
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1041	-0,02	0,07	-2,18	-4,86
EUR/CZK	25,861	0,08	-0,08	3,31	6,03
USD/CZK	23,416	0,05	0,03	1,09	0,87
USD/JPY	107,79	0,24	1,33	-0,65	-3,43
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1493,7	0,07	-3,88	11,98	24,81
Ropa	57,73	0,77	2,78	12,24	-16,48

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

### Česká republika

Pražská burza se po většinu seance pohybovala v záporném teritoriu, nicméně díky závěrečné aukci se nakonec přehoupla do plusu. Index zakončil se ziskem 0,15% na úrovni 1 035 bodů. Již několikátý den panoval na západoevropských trzích příznivý sentiment u finančních titulů v očekávání, že ECB ve čtvrtek podpoří finanční sektor. Z toho opět na pražské burze těžila Erste Bank (793 Kč +1,88%) a pojišťovna Vig (606 Kč +2,97%). Tuzemské banky se vyvíjely smíšeně, když Moneta Money Bank ubrala -0,27% s oceněním těsně nad 75 Kč a Komerční banka růstem o 0,43% na 814 Kč mírně korigovala předchozí poklesy při nejvyšším denním objemu 125 mil. Kč. S nepatrným ziskem uzavřel Čez (517 Kč +0,19%). Naopak na globálních akciových trzích se vyprodávaly růstové technologické tituly, což zasáhlo i Avast, který nakonec odepsal -3,67% na 105CZK.



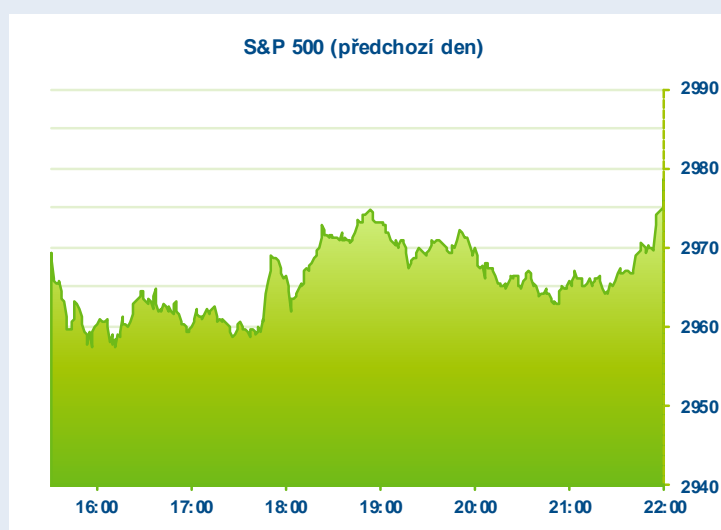
### Německo

Index DAX dnes končí se ziskem 0,35 % a dostává se tak na 12 268,71 bodů. Největší zisk si z dnešního dne odnášejí akcie Continental (CON), které tak navýšily svoji cenu o 3,5 %. Po čas slavného frankfurtského autosalonu představitelé společnosti mimo jiné prohlásili, že se stále ještě dohodli na výběru dodavatelských partnerů ve věci autonomních automobilových jednotek. Společnost podle vyjádření CEO Elmara Degenharta pak dokončí revizi továren ke konci roku a nadále nevyklučuje jejich uzavírání či propouštění zaměstnanců. Dařilo se i emisi ThyssenKrupp (TKA), které z obchodní seance vychází o 3,4 % silnější. V průběhu dne došlo k oznámení, že Capital Fund Management SA snížil svoji krátkou pozici na akciích německého výrobce oceli o 6 % na 9,78 mil. ks cenných papírů, resp. na 1,41 % všech emitovaných akcií. Nad 3% ziskem se nachází i cenné papíry Lufthansa (LHA), když vzrostly o 3,2 %. Letecká společnost informovala veřejnost, že od 16. května příštího roku hodlá otevřít linku ze svého domácího Frankfurtu nad Mohanem do Ottavy, hlavního města Kanady. Rostly i akcie Bayer (BAYN), které přidaly 2,7 %. Chemická a farmaceutická společnost dnes oznámila, že v rámci zefektivňování procesů hodlá ke konci roku zúžit správní radu na pět členů ze současných sedmi. Odejít by tak měli Hartmut Klusik a Kemal Malik. Nejvíce dnes ze své ceny ztratily akcie Wirecard, které tak přišly o 4,5 %.



## USA

Americké akciové indexy díky skokovému posílení v samotném závěru seance nakonec uzavřely se smíšenou bilancí. Zatímco tradiční užší index Dow Jones zpevnil bezmála o 0,3%, technologický Nasdaq i přes závěrečnou rally nedokázal proniknout do kladného teritoria a uzavřel s mírnou ztrátou -0,04%. Naopak symbolický zisk 0,03% si připsal širší index S&P500. Dařilo se především sektoru energií (+1,3%), naopak tučné ztráty vykázal realitní sektor (-1,4%) kvůli pokračujícímu růstu tržních sazeb napříč splatnostmi. Nedařilo se ani zlatu, které oslabilo počtvrté v řadě a kumulativně již odepsalo více než 4%.



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 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).