

### Očekávané události

#### Česká republika:

09:00 Průměrná reálná měsíční mzda (y-y) (1Q): očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 3,6 %

#### Eurozóna

11:00 Maloobchodní tržby(m-m)(duben): očekávání trhu: -15,0 %, předchozí hodnota: -11,2 %

11:00 Maloobchodní tržby (y-y) (duben): očekávání trhu: -20,6 %, předchozí hodnota: -9,2 %

13:45 Refinanční sazba ECB (4. června): očekávání trhu: 0,000 %, předchozí hodnota: 0,000 %

13:45 Zápůjční sazba ECB (4. června): očekávání trhu: 0,250 %, předchozí hodnota: 0,250 %

13:45 Depozitní sazba ECB (4. června): očekávání trhu: -0,500 %, předchozí hodnota: -0,500 %

#### USA:

13:30 Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y) (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1576,9 %

14:30 Obchodní bilance (duben): očekávání trhu: -\$49,2 mld., předchozí hodnota: -\$44,4 mld.

14:30 Produktivita mimo zemědělství (1Q - konečný): očekávání trhu: -2,7 %, předchozí hodnota: -2,5 %

14:30 Jednotkové náklady na práci (1Q - konečný): očekávání trhu: 5,0 %, předchozí hodnota: 4,8 %

### Akciový výhled

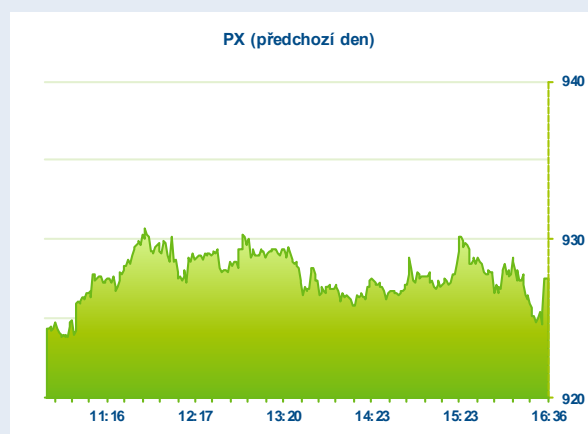
Futures naznačují ve čtvrtek ráno pauzu pro akciové trhy, tedy po rychlých růstech prostor pro oddych. Evropské indexy by mohly otvírat níže kolem -0,3%, zámořské indexy jsou aktuálně -0,2%. Skutečným testem nálady investorů bude dnešní zasedání ECB, která by měla rozšířit nákup aktiv o 500 mld. Euro. Také proto byly bankovní tituly v předchozích dnech v čele růstové rally. DAX dokonce v posledních 2 dnech přidal přes +7%, když Merkelová oznámila dodatečný balík pomoci 130 mld. Euro. Uvidíme tedy, kolik je z uvedených čísel započítáno v ceně akcií, prostor pro krátkodobé vybírání zisků či zklamání tu určitě je. Index PXTR ve čtvrtek uzavřel na 1775 bodech (+0,6%), i přes pokles akcií Avast (-5%). Společnost Avast byla včera po uzavření trhů podle očekávání zařazena do prestižního indexu FTSE 100. Předchozí růsty sektoru včera doháněla KB (+4,5%), která se tak dostala nad úroveň 550 Kč. S ohledem na možné blízké vybírání zisků na zahraničních trzích bychom další výraznější růsty domácího trhu dnes nečekali.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	9672	-0,13			
DJIA	26204	-0,09			
S&P 500	3110,5	-0,23			
DAX	12447,5	-0,22			
Euro Stoxx 50	3251	-0,31			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22695,74	0,36	5,58	7,26	10,79
Shanghai Composite	2920,27	-0,11	3,05	-2,32	1,15
Hang Seng	24319,2	-0,03	4,40	-7,45	-9,55
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	9682,91	0,78	2,87	11,50	32,05
S&P 500	3122,87	1,36	2,86	3,98	13,79
Dow Jones Ind. Avg.	26269,89	2,05	2,82	1,36	5,84
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1206	-0,23	1,17	-0,29	-0,12
EUR/CZK	26,637	0,10	-2,46	5,24	3,95
USD/CZK	23,772	0,35	-1,37	4,97	3,82
USD/JPY	109,12	0,21	1,39	2,80	0,63
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1698	-0,18	-1,27	1,80	27,61
Ropa	36,9	-1,84	8,46	-19,80	-28,73

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

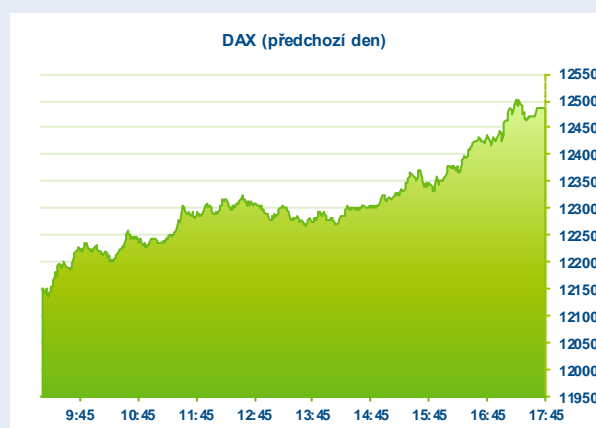
### Česká republika

Pražská burza posilovala i ve třetí seanci v tomto týdnu, když rally na světových akciových trzích pokračovala. Index PX si tak polepšil o 0,62% na 927 bodů. V Evropě byl opět nejziskovější finanční sektor, což pomohlo i bankám na českém trhu. Erste Bank rostla o 2,33% na 588 Kč, Komerční banka se zvedla o 4,52% na 555 Kč a Moneta Money Bank přidala 1,48% k úrovni 55 Kč. Čez potom posílil o 2,04% na 499 Kč a pojišťovna Vig stoupla o 2,26% na 520 Kč. Stock Spirits narostl o 2,77% nad 74 Kč. Větší zisky indexu zabrzdil Avast (148 Kč -5%) u kterého došlo k výběru krátkodobých zisků. Nedařilo se taktéž Cme (-3,84%) s kurzem pod 93 Kč po včerejším poklesu titulu na Nasdaq.



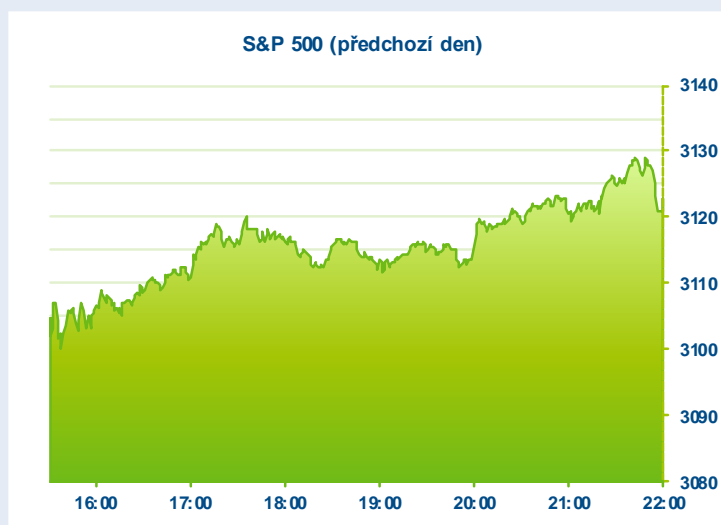
### Německo

Německý DAX uprostřed týdne navázal na skokový úterní růst a po druhé v řadě uzavřel silnější o více než 3 %. Nakonec si index ve středu připsal 3,88 %. Do plusu DAX táhly zisky aerolinky Lufthansa (LHA; +7,7 %), která dnes před otevřením trhu reportovala čísla za první kvartál tohoto fiskálního roku. Investoři kladně reagovaly zejména na informace o chystaném snižování stavů a odprodeji některých divizí ve střednědobém horizontu ve snaze o splacení balíčku pomoci od německé vlády. Spolu s Lufthansou tak významně posilovaly také akcie MTU Aero (MTX; +9,1 %), které stejně jako v úterý uzavřely na čele indexu. Výrazně rostly také akcie pojišťovny Allianz (ALV; +8,5 %) či společností Munich Re (MUV2; +8,3 %) a BASF (BAS; +6,3 %). Pod nulou neuzavřela ani jedna z firem, stagnovaly akcie Fresenius Medical Care.



## USA

Mód „risk on“ aneb pokračující zájem o riziková aktiva přesunul na vedlejší kolej bezpečné přístavy – výrazně ztrácely drahé kovy v čele se stříbrem (-2,6%), oslabily též dluhopisy napříč splatnostmi. I přes intradenní růst nakonec uzavřela s mírnou ztrátou i ropa (-0,2%), naopak zemní plyn udržel zisky a končil silnější o 1,6%.



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).