

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 Stavební výroba (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,1 %
- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (duben): očekávání trhu: 14,8 mld., předchozí hodnota: 18,5 mld.
- 09:00 Průmyslová výroba (bez sezónního očištění) (y-y) (duben): očekávání trhu: 54,0 %, předchozí hodnota: 18,2 %
- 09:00 Míra nezaměstnanosti (květen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 4,1 %

#### Německo:

- 08:00 Podnikové objednávky (m-m) (duben): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- 08:00 Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (duben): očekávání trhu: 77,9 %, předchozí hodnota: 27,8 %

#### Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (červen): očekávání trhu: 44341, předchozí hodnota: 21,0

### Akciový výhled

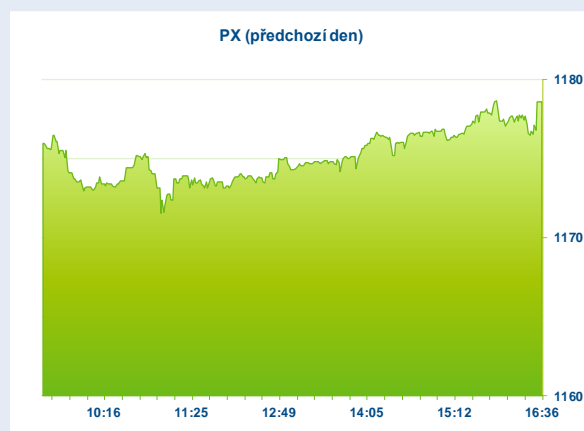
Evropské akcie budou nový týden otvírat dle indikací futures s nepatrným poklesem kolem -0,1 %. Dubnové tovarní objednávky v Německu zůstaly za očekávaním (-0,2 % vs. oček. růst +0,5 %). Wall Street sice v pátek poskočila k úrovni květnových maxim (SP500 na 4230 bodech, +0,9 %), ale aktuálně zámořské futures mírně ztrácí -0,2 %. Důvodem může být poznámka MF Yellenové, která naznačila, že americké výdajové plány můžou vést k vyšší inflaci, ale mírně vyšší úrokové prostředí může být vítáno. Investoři budou tento týden bedlivě sledovat právě americká inflační data CPI (čtvrtek). Ve stejný den bude zasedat ECB. V New Yorku se ropa dotkla úrovně 70 USD za barel poprvé od října 2018. V Asii jsme přes noc sledovali stabilní obchodování, Japonsko i Čína mírně přidaly (+0,2 %). Pražská burza v uplynulém týdnu přidala +1,3 % a uzavírala na novém rekordu u indexu PXTR (2327 bodů). Zatímco na bankách probíhá spíše určitá konsolidace po předchozích růstech (Erste u 870 Kč, KB 790 Kč) v růstovém tažení pokračoval ČEZ, jež v pátek uzavřel na 643 Kč (+1,3 %). Dnes bychom čekali na domácím trhu klidnější vývoj, další růst indexu by nás spíše překvapil.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	13738,5	-0,21			
DJIA	34710	-0,09			
S&P 500	4221	-0,17			
DAX	15652	-0,25			
Euro Stoxx 50	4084	-0,12			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	29019,24	0,27	-0,71	0,04	27,52
Shanghai Composite	3594,30	0,07	-0,25	2,52	23,04
Hang Seng	28782,64	-0,47	-0,71	-1,09	18,68
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	13814,49	1,47	0,57	8,57	43,66
S&P 500	4229,89	0,88	0,69	12,24	35,91
Dow Jones Ind. Avg.	34756,39	0,52	0,85	12,39	32,24
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,2154	-0,09	-0,58	2,63	7,63
EUR/CZK	25,431	0,07	0,65	-6,05	-11,08
USD/CZK	20,923	0,19	0,03	-3,64	-4,27
USD/JPY	109,52	0,03	-0,02	0,61	1,01
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1884,6	-0,33	-1,02	12,31	10,87
Ropa	68,9	-0,71	4,24	6,11	79,29

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

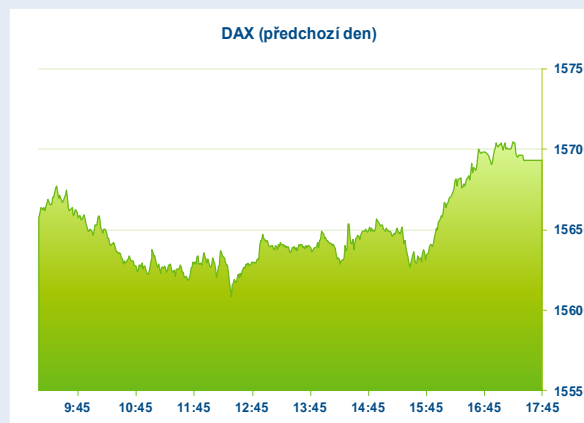
### Česká republika

Pražská burza v závěru týdne mírně posílila a opět o něco málo posunula svá lokální maxima. Index PX si připsal 0,33 %. Zobchodovaný objem byl lehce pod hranicí 0,5 mld. Kč. Na výsluní zájmu investorů se nadále vyhřívá ČEZ, který se již posunul nad hranici 640 Kč (+1,26 %). Investiční banka Morgan Stanley posunula cílovou cenu na 620 Kč a zahraniční domy tak nadále přes dlíčí změnu zastávají nadále spíše rezervovaný postoj vůči energetické firmě. Titul se do konce měsíce bude obchodovat s nárokem na dividendu ve výši 52 Kč a přes citelný růst kurzu z poslední doby nadále nabízí nadprůměrný dividendový výnos přes 8 %. O něco blíže k rozhodnému datu pro dividendu má telekomunikační O2, kde se kurz dnes posunul již na 291 Kč (+1,22 %). Bankovní emise dnes zaznamenaly nevýraznou seanci. Komerční banka končila beze změny, Moneta posílila o 0,25 % a nejslabší výkonností se prezentovala Erste Group (-0,64 %). Titul po silném růstu z první poloviny května nemá aktuálně sílu k dalšímu posunu na vyšší hodnoty a v posledních dnech mírně korigoval nebo se pohyboval do strany. Obdobný vývoj bude možné patrně pozorovat u Komerční banky, která podle našich očekávání pokořila psychologickou hranici 800 Kč, ale následně se pod tuto metu vrátila a otevřel se prostor pro krátkodobou korekci. O 1,1 % posílil kurz Stock Spirits, z historických maxim naopak díky prodejmům v závěru dne ustoupily akcie České zbrojovky (-1,15 %).



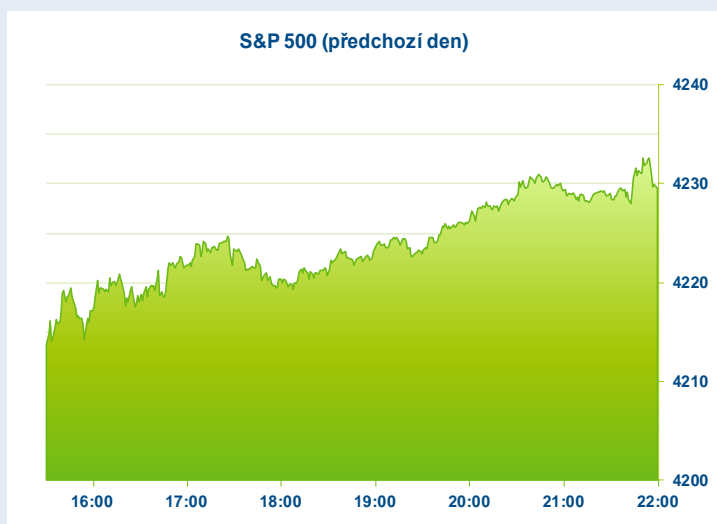
### Německo

Index DAX během závěrečné obchodní seance tohoto týdne balancoval kolem na hranici zisku a ztráty, ke konci však posílil a uzavřel se ziskem o 0,41 % na 15696,42 b. Celoevropský index SXXP se zpočátku pohyboval podobně. Ačkoli začal růst již po poledni, v závěru si připsal obdobný procentuální zisk, vzrostl o 0,39 % na 452,56 b. V evropském prostoru ke konci obchodování nejvíce posiloval sektor IT (+1,27 %), který byl tažen nahoru jednak odvětvím polovodičů (+1,60 %), tak softwarovými společnostmi (+1,29 %). Růst IT sektoru se promítl např. do firem Infineon Technologies (IFX; +1,0 %) a SAP (SAP; +1,2 %) z indexu DAX. Rostl také sektor zdravotnictví (+0,92 %), nemovitostí (+0,71 %) a materiálů (+0,60 %). Nedařilo se naopak společnostem v sektoru financí (-0,50 %) a energií (-0,50 %). Kromě již zmíněných IT firem posilovaly z indexu DAX také akcie společností Delivery Hero (DHER; +2,1 %), Merck (MRK; +2,0 %) a Vonovia (VNA; +1,3 %). Větší ztrátu odepsaly společnosti MTU Aero Engines (MTX; -1,5 %), Deutsche Bank (DBK; -1,5 %), HeidelbergCement (HEI; -1,0 %).



## USA

Zámořské akcie se v závěru poslední obchodní seance týdne vyšplhaly do těsné blízkosti svých historických maxim. V růstu jim pomohla před otevřením trhu byla zveřejněná data z trhu práce, jež ukázala silný růst počtu nových pracovních míst (který však zaostal za odhady analytiků) a výrazný růst mezd. Hlavní akciové indexy uzavřely se ziskem 0,5 (DJIA) – 1,5% (NASDAQ). Růst informační technologií (+1,9%) byl tažen giganty jako Microsoft (MSFT +2,0) nebo Tesla (TSLA +4,7%). Dařilo se rovněž sektoru komunikačních služeb (+1,4%) a zbytné spotřeby (+0,8%). Za výkonem trhu naopak zaostaly utility (-0,2%), reality (+0,1%) nebo základní materiály (+0,2%). V rámci indexu SP500 si nejlépe vedl farmaceutický Biogen (BIIB +5,0%), který očekává pondělní rozhodnutí FDA o jeho léku na Alzheimerovu chorobu aducanumab. Včerejší prudký růst korigoval farmaceutický Organon (OGN -7,7%), jenž se nedávno odštěpil od společnosti Merck (MRK +0,3%). Na komoditních trzích rovněž převládala zelená barva. Rostla kukuřice (+2,9%), sója (+2,2%), zemní plyn (+1,8%), pšenice (+1,3%), měď (+1,3%), stříbro (+1,3%), zlato (+1,1%) i ropa (+0,9%).



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).