

### Očekávané události

#### USA:

- 14:30 Index aktivity Chicago Fed (květen): očekávání trhu: 0,75 b., předchozí hodnota: 0,24 b.

### Akciový výhled

Evropské akcie budou v úvodu nového týdne otvírat v červených číslech dle indikací futures (-0,5%). Přes noc byly indexy více v záporu, zámořské ztrácely kolem -0,5%, aktuálně se snaží ztráty umazat. V Asii dominoval propad japonského trhu přes -3%. Volatilita následuje po nepovedeném závěru minulého týdne, kdy trhy výrazněji ztratily. K vidění bylo především rozvazování tzv. „reflačního obchodu“ kdy investoři sázeli na rychlý růst inflace přes cyklické a bankovní tituly. Z technického pohledu nyní americký index SP500 ztratil červnová minima u 3170 bodů. Je možné, že kolem 3200 bodů (po případném růstovém protipohybu) se bude formovat horní mantinel s tím, že trh bude postupně hledat lokální minima na nižších úrovních. Tento týden bude mít projev celá řada členů Fedu, investoři budou sledovat jejich komentáře o to bedlivěji, když poslední zasedání vyznělo v „jestřábím“ duchu. V Praze bude událostí týdne středěční zasedání ČNB, která by mohla přistoupit ke zvýšení sazeb. Index PXTR uzavíral v pátek na úrovni 2301 bodu (-0,7%). Pod tlakem byla především Erste (-3,9%), domácí banky s perspektivou zvýšení sazeb od ČNB si vedly lépe (KB - 0,8%, Moneta +2,8%). Nyní budeme sledovat, zdali domácí trh jako celek udrží v dohledu úrovně 2300 bodů u indexu PXTR.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	14054,25				0,14
DJIA	33085				-0,21
S&P 500	4147,25				-0,15
DAX	15360				-0,35
Euro Stoxx 50	4039				-0,57
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	28010,93	-3,29	0,05	-4,15	29,56
Shanghai Composite	3524,03	-0,03	-2,38	1,79	19,93
Hang Seng	28440,01	-1,25	0,22	-2,06	17,72
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	14030,38	-0,92	-0,28	6,97	41,11
S&P 500	4166,45	-1,31	-1,91	6,41	33,74
Dow Jones Ind. Avg.	33290,08	-1,58	-3,45	1,30	27,65
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1876	0,13	-1,99	-0,45	5,50
EUR/CZK	25,567	0,05	2,64	-1,46	-9,02
USD/CZK	21,527	-0,05	0,58	-1,87	-4,04
USD/JPY	109,93	-0,24	-0,12	1,01	2,86
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1776,6	0,46	-4,72	2,22	1,04
Ropa	71,54	0,35	1,29	16,21	75,64

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

### Česká republika

Pražská burza pod tlakem negativního zahraničního sentimentu v závěru týdne oslabila o -1,02% na hodnotu 1 162. Stalo se tak při nadprůměrném zobchodovaném objemu, který celkově přesáhl 1 mld. Kč, když dnes byla rebalance indexů. Na západoevropských trzích patřil k nejslabším finanční sektor, což se projevilo poklesem rakouských titulů. Erste Bank tak padla o -3,92% na 829 Kč a pojišťovna Vig ubrala -2,62% na 594 Kč. Největší ztrátu registrovaly akcie O2 a to -6,07% na 263 Kč. Nicméně jednalo se o technický pokles, když telekomunikační společnost se dnes první den obchodovala bez nároku na dividendu. Tuzemské banky se dnes vyvíjely smíšeně, Komerční banka klesla o -0,77% na 770 Kč, naopak Moneta Money Bank v závěrečné aukci vyskočila do zisku 2,83% s oceněním těsně pod metou 80 Kč. S menším přírůstkem dokázal uzavřít Avast (145 Kč +0,45%) a Čez (630 Kč +0,16%).

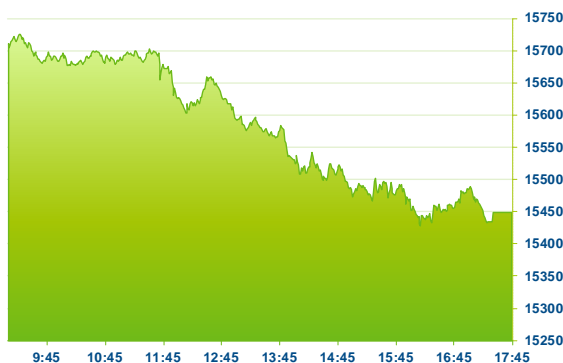
PX (předchozí den)



### Německo

Německý DAX přes den vykazoval vytrvalý pokles a při hodnotě 15428 b. vytvořil dosavadní měsíční minimum. Podobný vývoj naznačil také evropský index Stoxx 600, který vykázal největší ztrátu v sektoru energií (-2,98 %), financí (-2,22 %), informační technologie (-2,18 %), materiálů (-1,59 %), spotřebního zboží (-1,53 %) a průmyslu (-1,26 %). Čínský autovýrobce Great Wall Motor Company zvažuje odkoupení jedné z brazilské továrny společnosti Daimler (DAI -3 %). Uvedené společnosti zatím pouze vedou jednání, mluvčí Daimleru však sdělil, že německý autovýrobce zkoumá varianty možného naložení s továrnou. Společnost začala o pozastavení brazilské továrny přemýšlet v prosinci minulého roku z důvodu zhoršených tržních podmínek na tamním trhu. Koruna proti euru i dnešním dnem pokračovala v poklesu, ke konci týdne se tak měnový pár EURCZK ustálil poblíž hodnoty 25,58.

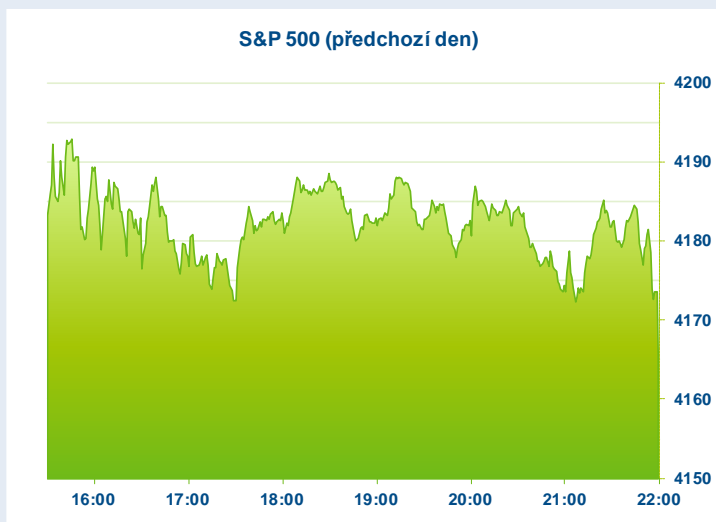
DAX (předchozí den)



## USA

Americké trhy si v pondělí posunuly historické rekordy. Od té doby však po zbytek týdne mírně klesají a dnešek nebude výjimkou. Významný drav dnešnímu sentimentu dal rozhovor člena FEDu Bullarda, který v rozhovoru pro CNBC uvedl několik čistě jestřábích výroků jako například, že podporuje brzké ukončení nákupů MBS centrální bankou a nebo, že vidí znaky přehřívání na nemovistostním trhu. Přizivují se tak spekulace, že FED bude zvedat sazby dříve než v avizovaném roce 2023. Trhy cítí, že inflace zrychluje a obnova ekonomiky po pandemii pokračuje velmi rychle. Dle mého názoru se ještě letos dočkáme posunutí horizontu zvedání sazeb již na polovinu příštího roku. Díky zplošťující se výnosové křivce se celý týden nedaří bankovním titulům a to nejen v USA, ale i u nás v Evropě. Finanční tituly jsou tak nejslabším sektorem v indexu S&P. Díky rostoucí ceně ropy a expiraci celé řady komoditních kontraktů jsou dnes na úbytě i energetické tituly a utility. Jen s mírnými poklesy bojuje sektor zbytné spotřeby a informační technologie.

S&P 500 (předchozí den)



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).