

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 10:00 Běžný účet platební bilance (květen): očekávání trhu: 15,50 mld., předchozí hodnota: 37,31 mld.

#### Německo:

- 11:00 Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (květen): očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- 11:00 Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (květen): očekávání trhu: 22,2 %, předchozí hodnota: 39,3 %

#### USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (9. července): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,8 %
- 14:30 Index výrobních cen (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- 14:30 Jádrový PPI (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- 14:30 Index výrobních cen (y-y) (červen): očekávání trhu: 6,7 %, předchozí hodnota: 6,6 %
- 14:30 Jádrový PPI (y-y) (červen): očekávání trhu: 5,1 %, předchozí hodnota: 4,8 %
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (9. července): očekávání trhu: -4000 tis., předchozí hodnota: -6866 tis.
- 16:30 Změna zásob surové ropy v Cushingu podle EIA (9. července): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -614 tis.
- 16:30 Změna zásob benzínu podle EIA (9. července): očekávání trhu: -2000 tis., předchozí hodnota: -6075 tis.
- 16:30 Změna zásob destilátů podle EIA (9. července): očekávání trhu: 1000 tis., předchozí hodnota: 1616 tis.

### Aktiový výhled

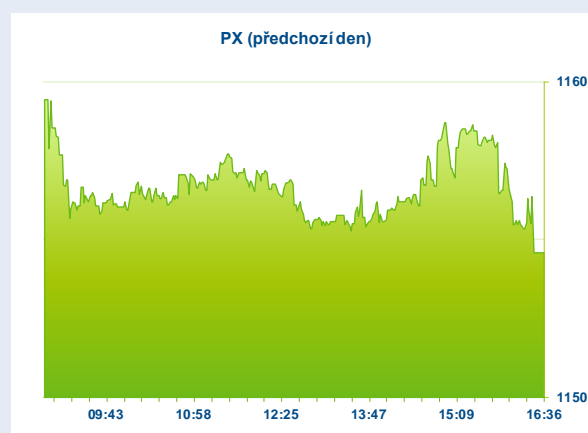
Po reportu o vyšší než očekávané americké inflaci za červen (nejvyšší od roku 2008), nakonec akciové indexy v zámoří sestoupily z rekordních maxim. Index SP500 si „sáhnul“ na úroveň 3390 bodů, aby nakonec uzavíral na 4369 bodech (-0,35%). Přes noc většina asijských trhů ztrácela, Japonsko -0,4%, zatímco Čína -1%. Evropské futures indikují otevření kolem -0,2%. V úterý začala také výsledková sezóna za 2Q, bankovní akcie JPM (-1,5%) a GS (-1,2%) po smíšených číslech lehce ztrácely. Pražská burza včera uzavírala s mírnou ztrátou, index PXTR na 2326 bodech (-0,4%). Ke konci dne oslabil Česká zbrojovka (-1,6%), Erste (-0,9%) byla pod tlakem po celý den. Její akcie tak zatím ztratily metu 800 Kč. Sentiment nepřál ani Komerční bance (-0,5%), která se obchodovala u 770 Kč i přes vyšší než očekávanou inflaci za červen v ČR. V srpnu by se tedy dal čekat další růst sazeb v ČR. Dnes bychom v Praze čekali pokus o konsolidaci bankovních titulů. Vybírání zisků by mohlo převažovat na Avastu.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	14866,5				0,01
DJIA	34686				-0,26
S&P 500	4351,75				-0,22
DAX	15736				-0,22
Euro Stoxx 50	4074				-0,16
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	28608,49	-0,38	0,26	-3,47	26,04
Shanghai Composite	3531,01	-1,00	1,03	5,01	3,58
Hang Seng	27771,46	-0,69	-0,39	-1,87	8,50
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	14677,65	-0,38	0,10	4,87	41,26
S&P 500	4369,21	-0,35	0,59	5,50	38,48
Dow Jones Ind. Avg.	34888,79	-0,31	0,90	3,60	33,75
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1792	0,15	0,03	-1,55	3,47
EUR/CZK	25,627	0,00	-0,51	0,43	-6,99
USD/CZK	21,725	-0,17	-0,53	-1,16	-3,87
USD/JPY	110,40	-0,19	-0,22	1,38	2,97
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1813,2	0,18	0,62	4,49	-0,01
Ropa	74,54	-0,20	4,25	17,91	83,82

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

### Česká republika

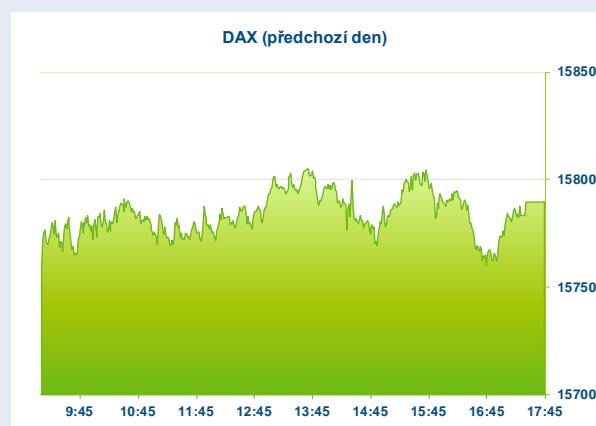
Pražská burza umazala včerejší růst a oslabila vyjádřeno indexem PX o 0,42 %. Index se nadále drží v těsné blízkosti 50 denního klouzavého průměru. Zobchodovaný objem dosáhl necelých 350 mil. Kč. Na trhu bylo k dispozici minimum kurzotvorných zpráv od jednotlivých společností. Erste Group nadále osciluje kolem hranice 800 Kč, dnes titul zavíral se ztrátou 0,92 % pod touto metou. Na trhu ve Vídni se titul přibližuje hranici 30 EUR. Přes dílčí růstové protipohyby se zatím kurz nevymanil z krátkodobého klesajícího trendu. Komerční banka oslabila o 0,52 %, ziskovým bankovním titulem zůstala pouze Moneta, která si připsala 0,12 %. Bez výraznějších změn zakončil den Avast (-0,3 %) i ČEZ (-0,25 %). Energetická společnost udržela metu 600 Kč. Nejvýraznější pokles si připsaly akcie České zbrojovky, které oslabily o 1,64 % na 421 Kč. Titul se přes den obchodoval na vyšších úrovních, pokles přišel s menším obchodem v rámci závěrečné aukce.



### Německo

Index DAX dnes osciloval v užším pásmu poblíž včerejší maximální hodnoty 15800 b., kterou trh dvakrát odmítl překonat. Ke konci obchodní seance cena směřovala ke své otevírací ceně a nedaleko nad ní také uzavřela se ztrátou %. Evropský trh zakončil den s lehkou ztrátou. Nejvíce se dařilo informačním technologiím (+1,02 %), komunikačnímu sektoru (+0,28 %) a spotřebnímu sektoru (+0,26 %). Ztrátové jsou sektory energií (-0,84 %), realit (-0,84 %) a financí (-0,61 %).

Společnost Volkswagen (VOW3 -0,94 %) zvýšila svůj cíl ziskovosti z původních 7-8 % na 8-9% podíl provozního zisku na tržbách. Do roku 2030 pak koncern hodlá navýšit svůj podíl elektrických vozů na 50 % a do roku 2040 bude dle zprávy téměř 100 % nových vozidel skupiny s nulovými emisemi. Blackrock zvýšil svůj podíl ve společnosti RWE (RWE -1,62%) na 6,33 %, když původně držela investiční společnost 6,26% podíl. Evropská centrální banka vyzvala evropské banky, aby nevyplácely nadměrné dividendy a nabádá k obezřetnosti.



## USA

Hlavní americké indexy se v závěru seance lehce posunuly na nižší úroveň a uzavřely tak v záporném pásmu. Relativně nejhůře si vedl technologický Nasdaq se ztrátou bezmála 0,4%, úzce ale následovaný indexy S&P500 a Dow Jones. Nicméně nadále setrvávají v blízkosti historických maxim. Další růst byl ale zbrzděn vyšší (+5,4%) než očekávanou (+4,9%) inflací za červen, vracející „na stůl“ obavy z rychlejšího utahování měnové politiky. Prozatím „zabrala“ slova členů Fedu o dočasných inflačních tlacích, které by měly v dalším čase pominout. Přesto reportovaná červnová hodnota byla nejvyšší od r. 2008, na což zareagoval dluhopisový trh, oslabující napříč splatnostmi. Výnos referenčního 10letého dluhopisu se naopak posunul zpět nad hladinu 1,4%, zatímco minulý čtvrtek nahlédl pod úroveň 1,3%. Bude zajímavé sledovat „soft“ makro data, stejně tak nová vyjádření členů Fedu na vývoj cen s vazbou na monetární politiku. Růst tržních sazeb nesevřel realitám (-1,3%). V čele poklesů se ale drží i překvapivě banky (-1,1%), nicméně po výsledcích titánů Goldman Sachs (GS -1,3%) a JP Morgan (JPM -1,5%), které svými čísly pozitivně trh nepřekvapily. V popředí se pak držely informační technologie (+0,4%) díky růstu vlajkových lodí sektoru. Valuace Applu (AAPL +0,8%) se díky pokračujícímu růstu přiblížila rekordním 2,5 bilionu USD! Vyšší než očekávaná inflace opět „zamávala“ dolarem, který skokově vůči euru posílil pod hladinu 1,18 EUR/USD na nejsilnější úroveň od začátku dubna. Na trhu s drahými kovy oslabilo stříbro (-0,8%) pod 26 USD/oz, zlato oscilovalo okolo včerejších zavíracích hodnot (1806,2 USD/oz). Na energetickém trhu se k předchozím maximům vrátila ropa (+1,6%), naopak zemní plyn oslabil o 1,4% na 3,69 USD/mmmbtu. Na korporátní úrovni z řady S&P500 konstituentů jsme dnes neviděli významné pohyby – na straně poklesů významně oslabil investiční poradce pro institucionální investory Franklin Resources (BEN -4,9%), patrně na pozadí výsledků JPM a GS. Největší růst naopak registroval nápojářský gigant PepsiCo (PEP +2,3%) po slušných čtvrtletních výsledcích, posunující titul na nová historická maxima.

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 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 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).