

15. srpna 2025

## Očekávané události

## USA:

- 14:30 Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (červenec): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- 14:30 Newyorský výrobní index (srpen): očekávání trhu: 0, předchozí hodnota: 5,5
- 14:30 Index importních cen (y-y) (červenec): očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 14:30 Index exportních cen (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,8 %
- 15:15 Průmyslová produkce (m-m) (červenec): očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 15:15 Využití kapacit (červenec): očekávání trhu: 77,5 %, předchozí hodnota: 77,6 %
- 16:00 Podnikové zásoby (červenec): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,0 %
- 16:00 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (srpen - předběžný): očekávání trhu: 62, předchozí hodnota: 61,7

## Akciový výhled

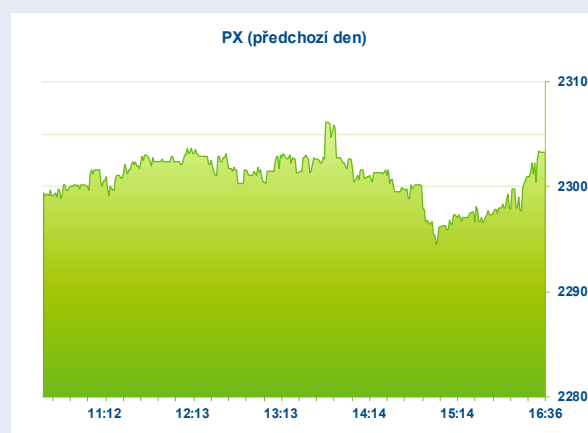
Evropské futures se v úvodu páteční seance drží v kladných hodnotách, v Asii se obchodovalo smíšeně, Japonsko rostlo po silných makro datech, v Číně zklamala data z výroby a maloobchodních tržbách. Trh dnes bude sledovat schůzku Trumpa a Putina na Aljašce, jednat se má o příměří na Ukrajině. Americké výnosy státních desítek nalezly včera oporu při 4,20 %, později však výnosy opět rostly, a to primárně po silnějších datech PPI, která by mohla (?) stát v cestě při snížení sazeb na zářijovém zasedání, dle futures ale trhy jeden celý cut očekávají, byť po včerejších datech očekávání nepatrně kleslo, ve 14:30 dnes data z maloobchodu, později průmyslová výroba. Intel včera vzrostl o 7,4 %, dále pak v postmarketu, a to poté, co Trump oznámil, že jeho administrativa údajně jedná o nákupu podílu ve firmě. Dnes čekáme na trzích spíše opatrný vývoj, zvýšená volatilita pak může přijít s výstupem jednání mezi Trumpem a Putinem. V Praze včera klidnější vývoj, mimo VIG akcie spíše oscilovaly při nule, ČEZ bude otevírat při 1242 Kč, kde již měsíc konsoliduje. Komerční banka zahájí poblíž 1045 Kč.

| Futures             | Kurz           | Změna |
|---------------------|----------------|-------|
| Nasdaq 100          | 23956,75       | 0,11  |
| DJIA                | 45348          | 0,78  |
| S&P 500             | 6507,5         | 0,26  |
| DAX                 | 24549          | 0,50  |
| Euro Stoxx 50       | 5475           | 0,59  |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna |
| Nikkei 225          | 43378,31       | 1,71  |
| Shanghai Composite  | 3697,39        | 0,84  |
| Hang Seng           | 25238,23       | -1,10 |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna |
| Nasdaq Composite    | 21710,67       | -0,01 |
| S&P 500             | 6468,54        | 0,03  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 44911,26       | -0,02 |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna |
| EUR/USD             | 1,1672         | 0,22  |
| EUR/CZK             | 24,494         | 0,06  |
| USD/CZK             | 20,981         | -0,13 |
| USD/JPY             | 147,09         | -0,45 |
| Komodity            | Kurz           | Změna |
| Zlato               | 3347           | 0,14  |
| Ropa                | 62,84          | -0,30 |

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

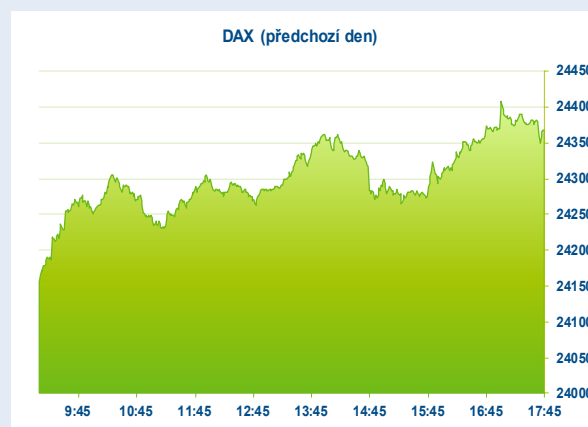
### Česká republika

Pražská burza po smíšeném vývoji v průběhu seance nakonec udržela růstovou sérii z tohoto týdne a posílila o 0,19% na hodnotu 2 303 – nejvyšší uzavírací úroveň v historii. V průběhu obchodního dne posunul index PX historické maximum až na 2 306 bodů. Podporou pro index se dnes stala jednoznačně pojišťovna Vig, která vyskočila o 2,56% na 1 204 Kč. Čez přidal nepatrných 0,08% na 1 242 Kč při nejvyšším denním zobchodovaném objemu 149 mil. Kč. Naopak akcie Colt CZ klesly o -0,42% na 712 Kč. Erste Bank ubrala -0,62% na 2 097 Kč a Komerční banka ztratila -0,19% na 1 045 Kč.



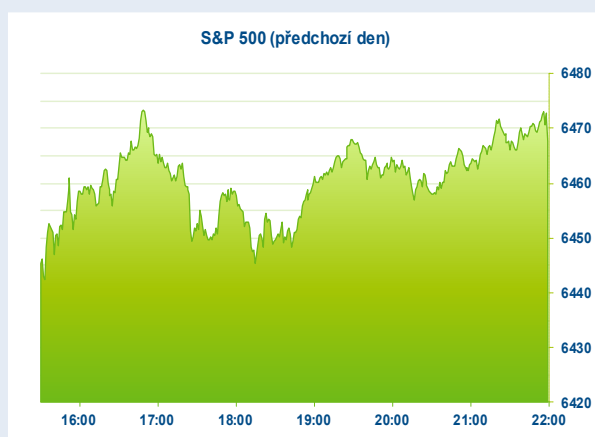
### Německo

Index DAX uzavřel čtvrtěční obchodování v kladném teritoriu. Nejvíce posílily akcie společnosti Rheinmetall (+2,8 %), Airbus (+2,3 %) a Allianz (+2,1 %). Naopak po výsledcích uzavřely v záporu akcie společnosti RWE (-2,5 %). V první polovině roku očištěný zisk EBITDA meziročně poklesl o 26 % na 2,14 mld. EUR. Očištěný zisk EBIT byl meziročně o 41 % nižší a činil 1,13 mld. EUR. Očištěný čistý zisk dokonce zaznamenal meziroční pokles o 43 % na 775 mil. EUR. Společnost potvrdila svůj celoroční výhled a nadále v celém roce 2025 projektuje očištěný zisk EBITDA v rozmezí 4,55 až 5,15 mld. EUR (predikovalo se 4,84 mld. EUR), očištěný zisk EBIT by měl být v rozmezí 2,35 až 2,95 mld. EUR (očekávalo se 2,61 mld. EUR) a očištěný čistý zisk nadále projektuje v rozmezí 1,3 až 1,8 mld. EUR (1,54 mld. EUR). Nedařilo se také akciím společnosti Brenntag (-1,5 %) a Hannover Rueck (-0,9 %). Z indexu MDAX oslabují akcie ocelářské ThyssenKrupp (-8,1 %) po reportu výsledků za 3Q. Společnost zaznamenala meziroční pokles tržeb o 8,7 % na 8,2 mld. EUR při konsensu 8,7 mld. EUR. Očištěný zisk EBIT meziročně vzrostl o 4 % na 155 mil. EUR, když očekávání bylo na úrovni 192,3 mil. EUR. Čistá ztráta činila 278 mil. EUR. ThyssenKrupp snížil celoroční výhled a v celém fiskálním roce nyní očekává meziroční pokles tržeb o 5 až 7 %, dříve společnost projektovala stagnaci až meziroční pokles o 3 %. Očištěný zisk EBIT by měl být na nižší hraně původního výhledu 600 až 1 000 mil. EUR (projektovalo se 640,1 mil. EUR). Čistý zisk by měl nadále dosáhnout 100 až 500 mil. EUR. Trh očekával 333,4 mil. EUR.



## USA

Ve čtvrtěční seanci americké indexy oscilují s nepatrnou změnou a index Dow Jones oslabuje o 0,02% a širší index S&P 500 se přetočil do zelených se ziskem 0,03%. Akciové indexy tak klesají poté, co vyšší než očekávané ceny výrobců vyvolaly obavy, že rozsáhlá americká cla způsobují inflaci v ekonomice. Index cen výrobců v červenci prudce vzrostl a zveřejněná data ukázala, že ceny výrobců v USA za měsíc červenec rostly rychlejším tempem než trh očekával. Index cen výrobců pro konečnou poptávku se v červenci meziměsíčně zvýšil o 0,9%, což zrychlilo poté, co v červnu zůstal nezměněn. Za dvanáct měsíců do července dosáhl hodnoty 3,3% a zrychlil se z hodnoty 2,4%. Analytici předpovídali hodnoty z 0,2% a 2,5%. Obecně se očekává, že FED v září sníží úrokové sazby. Dolar na páru s eurem posiluje o 0,47% tj. 1,1648 USD/EUR. S posilujícím dolarem se dnes nedaří žlutému kovu, který ztrácí více než 0,7% a zlato se tak dostává k úrovni 3 386 USD/Troy. uncí. Tato situace nevyhovuje akciím v těžebním sektoru zlata a tak akcie největšího kanadského těžaře Barrick Mining ( B ) oslabují o cca 1% a také se nedaří jeho americkému konkurentu Newmontu ( NEM ), kde jeho akcie ztrácí cca 0,2%. Za zmínku stojí také akcie známého těžaře Eldorado Gold ( EGO ), které oslabují na tržní ceně o cca 1%. Pod tlakem investorů jsou dnes akcie módního holdingu Tapestry ( TPR ), jež výrazně oslabuje poté, co výhled na fiskální rok 2026 nenaplnil očekávání trhu. Společnost reportovala za 4Q FY 2025 podle očekávání, když tržby dosáhly 1,72 mld. USD při odhadech 1,68 mld. USD a očištěný zisk na akcii činil 1,04 USD při konsensu 1,03 USD. Ve FY 2026 však společnost očekává očištěný zisk na akcii v rozmezí 5,30 až 5,45 USD. Wall Street projektoval 5,49 USD. Tento výhled zahrnuje negativní dopad dodatečných cel a poplatků ve výši přes 0,6 USD na akcii. Tržby by měly činit až 7,2 mld. USD. Predikovalo se 7,12 mld. USD. Akcie Tapestry ( TPR ) jsou tak dnes pod tlakem investorů a dnes ztrácí více než 15,1%.



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 Seng 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).