

## Očekávané události

### Česká republika:

- 09:00 Index výrobních cen (m-m) (květen): očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (květen): očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- 09:00 Index exportních cen (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,6 %
- 09:00 Index importních cen (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 5,3 %
- 09:55 Index nákupních manažerů ve službách Markit (únor - konečný): očekávání trhu: 54,4, předchozí hodnota: 54,4

### Eurozóna:

- 11:00 CPI (m-m) (květen): očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 11:00 CPI (y-y) (květen - konečný): očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- 11:00 CPI jádrový (y-y) (květen - konečný): očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %

### USA:

- 14:30 Započatá výstavba (květen): očekávání trhu: 1220 tis., předchozí hodnota: 1172 tis.
- 14:30 Počet nově vydaných stavebních povolení (květen): očekávání trhu: 1249 tis., předchozí hodnota: 1229 tis.

## Akciový výhled

Pražská burza se bude snažit v závěru týdne napravit nelichotivý stav z předchozích dní, domácí trh má totiž za sebou sérii 4 poklesů v řadě. Index PX zatím tento týden ztratil -1,15%. Včerejší závěr sice znamenal pokles pod technickou podporu na 1000 bodech, ale s rostoucími futures (Evropa +0,25%) se dnes bude snažit dobýt tuto úroveň zpět. Banky se zdá včera našly půdu pod nohama a pomoci jim by mohly také rostoucí výnosy na dluhopisech. KB svůj pokles zastavila kolem 920 Kč. Po dni volna se připojí rakouské finanční tituly z Vídně. Erste by se mohla obchodovat zpět nad 840 Kč. Mediální CETV uzavírala v zámoří na 98,9 Kč, tedy téměř totožně s „naším“ závěrem. Další pokus o růst by mohl dát ČEZ, s divřednou se na burze akcie ještě obchodují posledních 6 dní.

| Futures | Kurz | Změna |
|---------|------|-------|
|---------|------|-------|

|               |         |      |
|---------------|---------|------|
| Nasdaq 100    | 5712,25 | 0,17 |
| DJIA          | 21398   | 0,16 |
| S&P 500       | 2437    | 0,11 |
| DAX           | 12727,5 | 0,26 |
| Euro Stoxx 50 | 3538    | 0,28 |

| Asijské indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
|--------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Nikkei 225         | 19943,26       | 0,56  | -0,39 | 1,30  | 24,58 |
| Shanghai Composite | 3126,50        | -0,19 | -0,57 | -3,37 | 8,50  |
| Hang Seng          | 25648,74       | 0,33  | -1,91 | 7,45  | 24,91 |

| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q  | Y/Y   |
|---------------------|----------------|-------|-------|------|-------|
| Nasdaq Composite    | 6165,50        | -0,47 | -2,47 | 4,50 | 27,52 |
| S&P 500             | 2432,46        | -0,22 | -0,05 | 1,98 | 17,43 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 21359,90       | -0,07 | 0,84  | 1,96 | 21,09 |

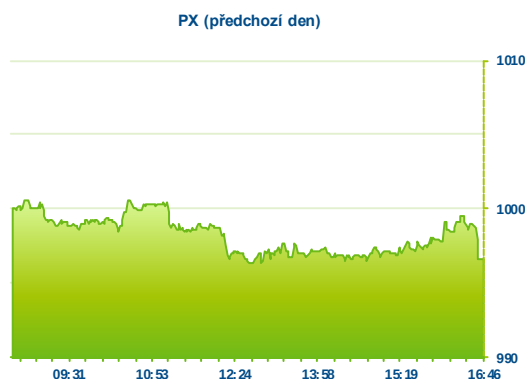
| Měnové páry | Kurz   | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| EUR/USD     | 1,1155 | 0,11  | -0,32 | 3,91  | -0,60 |
| EUR/CZK     | 26,279 | 0,15  | 0,78  | -6,40 | -2,25 |
| USD/CZK     | 23,547 | 0,06  | 0,40  | -2,68 | -2,90 |
| USD/JPY     | 111,06 | 0,14  | 0,66  | -1,46 | 6,54  |

| Komodity | Kurz   | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Zlato    | 1253,8 | 0,06  | -1,24 | 1,92  | -3,32 |
| Ropa     | 44,71  | 0,07  | -2,89 | -9,27 | -4,28 |

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

### Česká republika

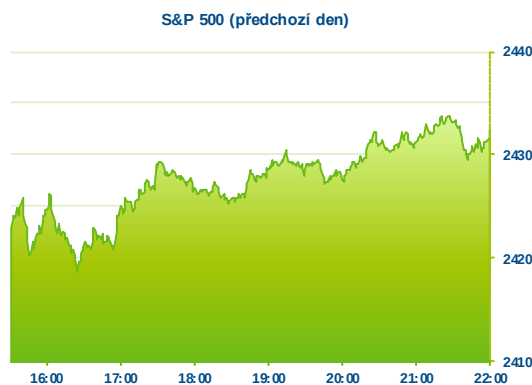
Pražská burza rozšířila ztráty z tohoto týdne, když negativní sentiment dolehl z globálních akciových trhů. Index PX tak nakonec odepsal -0,34% a padl pod psychologickou hladinu 1 000 bodů na 996 bodů. Rakouské finanční emise oslabily počtvrté v řadě při nižší aktivitě, jelikož primární trh ve Vídni byl z důvodu svátku uzavřen. Erste Bank si pohoršila o -0,96% na 839 Kč a Vig o -0,44% na 637 Kč. Včerejší zisk odevzdal zpět Čez a vrátil se na 450 Kč (-0,35%). Se ztrátou uzavřely i akcie O2 (283 Kč -1,08%) a Unipetrolu (-0,36%). Z menších emisí se nedařilo Fortuně (-2,44%) a Kofole (-0,92%). Po třídním růstu se zastavila Moneta Money Bank (-0,19%). Naopak polepsily si akcie Cme a nárůstem o 1,54% se dostaly na 99 Kč. V kladném teritoriu uzavřel i Pegas (+0,47%) a nepatrně Komerční banka (+0,14%) s nejvyšším denním objemem 152 mil. Kč



### USA

Americkým akciovým trhům se již čtvrtý z posledních pěti obchodních dnů příliš nedařilo. Trhy trávily včerejší zvýšení federálních sazeb a plány na redukci tučné bilance FED. Ze zvýšení sazeb a možná lehce překvapivého jestřábího vyjadřování Janet Yelen těžil dolar, který dnes posílil o více než procento na páru s EUR em k hodnotě 1,115. Ze zvýšení sazeb, ale především možnosti rychlejšího utahování měnové politiky nemají radost akcie. A to takové akcie, které v posledních měsících nejvíce přispěly k rekordům na indexech. Mluvíme o technologiích, zvláště pak o gigantech typu Microsoft, Alphabet nebo Facebook jimž vyšší sazby mohou uškodit asi nejvíce. Sektor technologií odepsal téměř procento. Vinou ceny ropy u sedmiměsíčních minim se nedařilo ani sektoru základních materiálů. Ten byl lídrem výprodejů i v Evropě. V rámci dne byla reportována pravidelná makrodata. Průmyslová produkce, žádosti o nezaměstnanost ani index spotřebitelského komfortu však neměly na trhy zásadní dopad. Amerika pozorně sleduje i politické události ve Washingtonu, kde probíhají slyšení ohledně možného ovlivňování voleb ze strany Ruska.

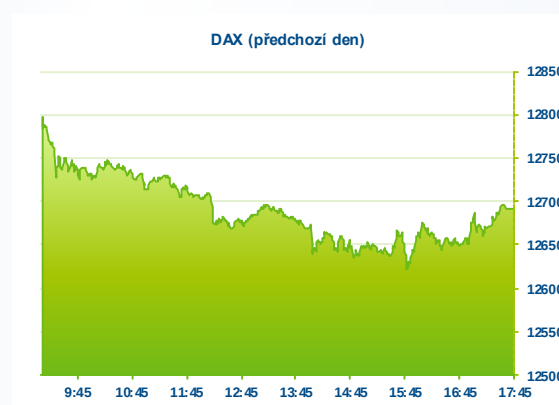
Z jednotlivých titulů si všímáme spíše těch, kterým se nedařilo. Katastrofu zažívá řetězec Kroger, který snížil výhled. Akcie klesaly o pětinu. Společně s Krogerem se nedařilo i dalším firmám ze stejného segmentu maloobchodu, jako třeba Whole Foods nebo Sprouts Farmers. Prudce klesl výrobce hraček Mattel, kde došlo k několika snížení cílových cen od analytiků.



### Německo

Německý DAX si ve čtvrtek připsal ztrátu 0,97 %, když uzavřel na 12681,52 b. Poklesly společnosti napříč celým indexem, výjimkou je pouze Deutsche Boerse AG (DB1; +0,8 %), Commerzbank (CBK; +0,5 %) a Bayer (BAYN; +0,1 %). Výrazně oslaboval Adidas (ADS; -2,2 %) poté, co MainFirst Bank snížila doporučení pro oděvního giganta na neutral z předchozího outperform. Cílová cena byla snížena z 200 eur na 185 eur. Přes dvě procneta odepsal také Deutsche Telekom (DTE; -2,4 %), nedařilo se ani společností ThyssenKrupp (TKA; -2,3 %), Infineon Technologies (IFX; -1,6 %) a BASF (BAS; -1,5 %). V červených číslech se v průběhu celé seance pohybovala i Lufthansa (LHA; -1,5 %). Akcie letecké společnosti klesaly po zveřejnění analýzy Goldman Sachs. Její analytici v analýze doporučují akcie nízkonákladových aerolinek. Akcie klasických leteckých společností prozatím v tomto roce podávaly lepší výkon, avšak analytici Goldman Sachs očekávají, že nízkonákladovým aerolinkám se v budoucnu bude dařit. Společnosti Ryanair proto zvedli doporučení na buy/neutral z neutral/neutral s cílovou cenou na 22,0 EUR. Lufthanse doporučení ponechali na

stupni sell/neutral a cílovou cenu zvedli z 11,6 EUR na 13,62 EUR.



### Polsko

Ve čtvrtek 15.6. byl v Polsku státní svátek.

<sup>1</sup>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 ke 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 ke 22:50 předchozího dne. Změna kursu komodit se počítá vzhledem ke kursu v 23:45 předchozího dne. Uvedené časy jsou ve středoevropském čase (SEČ).