

### Očekávané události

#### USA:

16:00 Prodeje nových domů (červenec): očekávání trhu: 649 tis., předchozí hodnota: 646 tis.

16:00 Prodeje nových domů (m-m) (červenec): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 7,0 %

### Akciový výhled

Americké indexy včera zavíraly bez výraznější změny. Na trhu byla nadále cítit vyčkávací strategie, když investoři netrpělivě očekávají dnešní projev šéfa FEDu Powella. Objemy obchodů na US trzích zůstaly nadále nízké. Powell by měl ke shromáždění v Jackson Hole promluvit v 8 hodin tamního času (16 hodin středoevropského času). Trhy zůstávají i po středečním zápisu z posledního jednání FEDu ohledně dalšího snižování sazeb poměrně optimistický. V případě umírněnějšího komentáře ze strany Powella může přijít negativní reakce.

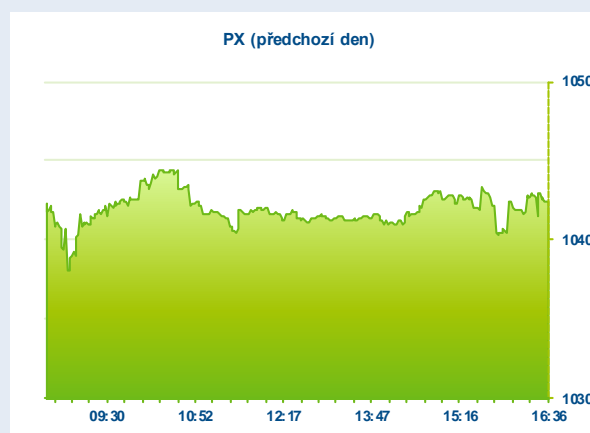
Futures před otevřením evropských trhů indikují pozitivní začátek obchodování. Kontrakty na DAX jsou výše o 0,7 %, kolem 0,5 % se pohybují i US futures. Domácí trh od lokálního minima za poslední dva týdny posílil o téměř 3 %. Podstatná část růstu však jde na vrub akciím Avastu, které posílily o 20 % a jsou na novém historickém maximu. Většina hlavních titulů je naopak nadále v blízkosti (ČEZ, Moneta) nebo dokonce na svých nových lokálních minimech (Komerční banka). Pozitivní sentiment a nízké ceny těchto titulů budou dnes v úvodu dne kupce lákat, ale aktivita zůstane pravděpodobně nadále spíše na nižší úrovni. Mediální CETV by se dnes již mohla přehoupnout přes úroveň 110 Kč. Erste by k překonání hranice 800 Kč potřebovala impulz v podobě výrazně holubičích komentáře ze strany Powella, který by pravděpodobně podpořil celkový pozitivní sentiment na trzích.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7757,5	0,60			
DJIA	26337	0,43			
S&P 500	2935,25	0,44			
DAX	11810,5	0,72			
Euro Stoxx 50	3392	0,77			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	20710,91	0,40	1,09	-3,08	-7,76
Shanghai Composite	2900,77	0,60	2,40	-0,29	6,22
Hang Seng	26202,24	0,59	2,17	-5,98	-6,73
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7991,39	-0,36	2,89	3,10	1,30
S&P 500	2922,95	-0,05	2,65	2,33	2,14
Dow Jones Ind. Avg.	26252,24	0,19	2,63	1,85	2,02
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1066	-0,11	-0,21	-1,21	-4,08
EUR/CZK	25,775	0,02	0,40	1,05	4,51
USD/CZK	23,287	0,06	0,18	-0,21	0,16
USD/JPY	106,63	0,20	0,24	-2,44	-4,19
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1494,6	-0,27	-1,29	16,44	25,89
Ropa	55,32	0,29	0,93	-5,77	-18,08

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

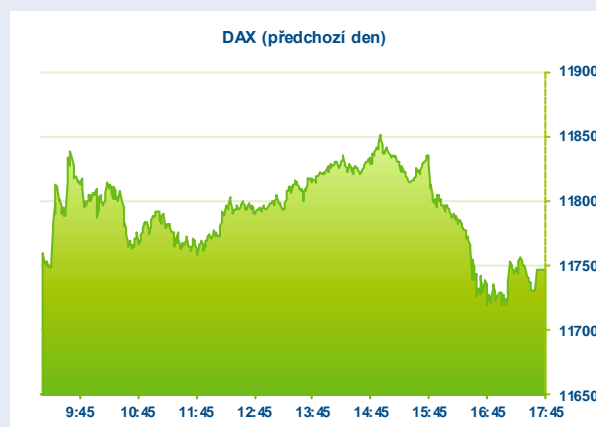
### Česká republika

Pražská burza rozšířila včerejší zisky a měřeno indexem PX posílila o 0,42% na hodnotu 1 042. Tahounem růstu se stal Avast (109 Kč +3,81%), který po středečním zvýšeném doporučení dále silně stoupl. Dařilo se i Cme, když posílilo o +1,29% k hladině 110 Kč. Mediální společnost tak rostla popáté v řadě a uzavřela na nejvyšší úrovni od roku 2013. Ztráty z tohoto týdne nepatrně korigoval Čez (516 Kč +0,29%). Moneta Money Bank pak se vrátila nad metu 76 Kč (+0,40%). Naopak včerejší přírůstek částečně umazala Erste Bank (792 Kč -0,53%). Počtvrté v tomto týdnu oslabila Komerční banka a to o -0,37% na 815 Kč. Pegas po dnešním výsledkovém reportu odepsal -1,15% na 686 Kč, když společnost nenaplnila očekávání analytiků a snížila celoroční výhled provozního zisku na dolní hranu vytyčeného pásma.



### Německo

Během čtvrtěční poklidné seance si největší zisky připsal německý průmyslový konglomerát ThyssenKrupp (+5,8 %), jehož akcie pozitivně reagovaly na zprávu, že na jeho výtahové jednotce mají zájem také společnosti Apollo, Carlyle a EQT. Audi dnes oznámila, že se chystá připojit k alianci konkurentů Daimleru a BMW, v jejímž rámci budou firmy společně vyvíjet samořiditelné vozy. Automobilky Daimler a BMW představily dohodu o partnerství v oblasti vývoje technologii pro automatické řízení koncem února. Společnost Audi by podle WirtschaftsWoche měla oznámit svůj vstup do partnerství příští měsíc během frankfurtského autosalonu. Nejhůře si dnes vedla inforatická společnost SAP (-2,2 %) a Linde PLC (-1,4 %).



## USA

Během čtvrtěční seance se americké akciové indexy pohybovaly smíšeně, když index Dow Jones přidal 0,19 %. Širší S&P 500 oslabil o 0,05 % a technologický NASDAQ odepsal 0,36 %. Výnos desetiletého státního amerického dluhopisu dnes dosáhl 1,604 % a výnos státního dluhopisu s třicetiletou splatností se pohybuje na úrovni 2,095 %. Vývoj amerického trhu negativně ovlivnilo zpochybnění dalšího snižování úrokových sazeb ze strany Federálního rezervního systému. Zisky, které si index S&P 500 připisoval na začátku seance, tak ztratil po tom, co poslední zprávy ukázaly, že vzhledem k slábnoucí globální poptávce a přetrvávajícím obchodním tenzím poklesla tamější průmyslová aktivita poprvé od září roku 2009. Navíc akcie umazaly zisky krátce po tom, co guvernér filadelfského FEDu Patrick Harker uvedl pro televizi CNBC, že je zdrženlivý, co se dalšího monetárního uvolňování týče. Jeho slova tak byla ve stejném duchu jako guvernéra Kansaského FEDu Esthery Georgeho, který uvedl, že Spojené státy nepotřebují nižší úrokové sazby. Před otevřením trhu zveřejnil výsledky svého hospodaření americký obchodní oděvní a bytový řetězec Nordstorm. Ten investory potěšil slušnými čísly, i přestože tržby byly na spodní hranici odhadu. Akcie společnosti si tak připisují zisk převyšující 16 % a jsou na dobré cestě k největšímu jednodennímu nárůstu za více než poslední dekádu. Svá čísla zveřejnila také skupina L Brands, která doručila výsledky nad odhady na úrovni ziskovosti a celkové tržby pod očekáváním. Firma se dnes navíc poprvé obchoduje bez nároku na dividendu a akcie oslabují o 6,5 %. Na trhu evropských státních dluhopisů se výnosy dostaly pod tlak po tom, co Evropská centrální banka vyjádřila obavy, že investory ztrácí důvěru v její schopnost oživit inflaci. K negativnímu sentimentu na dluhopisovém trhu také přispěly data z Německé ekonomiky, která opět přinesla obavy z recese. Britská libra posílila po tom, co někteří Evropští lídři naznačili stále možné dosažení Brexitové dohody. Finanční trhy se tak ve čtvrtek dostávají do červených čísel v návaznosti na obavy týkající se ekonomického zpomalení, dalšího vývoje úrokových měr a obnoveného napětí mezi Spojenými státy a Čínou. Šéf FEDu Jerome Powell by mohl poskytnout jasnější náhled vývoje monetární politiky během svého pátečního proslovu ve městě Jackson ve státě Wyoming. Investoři zřejmě již do svých očekávání zcela zahrnuli snížení úrokové míry o čtvrt procentního bodu ze strany centrální banky v příštím měsíci, ale poslední hlasy ze strany FEDu zřejmě omezují vyhlídky na větší změny, než někteří zastávaly, včetně Donalda Trumpa. Lehká ropa WTI dnes oslabilo o 2,71 % a dostala se k úrovni 55,36 USD/barel. Lehká sladká směsná ropa Brent si během dnešního dne odepsala 0,71 %. Akcie společnosti ze sektoru těžby černého zlata na vývoj zásob ropy oslabovaly, když firma Transocean (RIG) oslabilo o 0,87 %. Transocean těží ropu z věží v oceánu. Akcie společnosti Marathon Oil Corp. (MRO) odepsaly 1,29 % a akcie těžební společnosti Abraxas Petroleum (AXAS) se obchodovaly níže o 0,77 %. Brazilská společnost Petrobras (PBR) dnes ukončila 1,59 % pod hranicí nuly. Akcie výrobce a dodavatele těžního zařízení Schlumberger (SLB) dnes uzavřely beze změny oproti otevírací ceně a akcie těžaře ropy a plynu společnosti Chesapeake Energy (CHK) také ukončily dnešní seanci s téměř nulovou změnou. Zlato dnes oslabilo o 0,10 % a jeho cena se momentálně pohybuje pod úrovní 1500 dolarů za trojskou unci. Akcie největší světově obchodované kanadské společnosti Barrick Gold Corp. (GOLD) připsaly 0,59 % a akcie konkurenční společnosti Newmont Gold Corp. (NEM) odepsaly mírných 0,08 %. Mezi těžaři zlata nejvíce odepsala společnost Eldorado Gold Corp. (EGO), která poklesla o 1,72 %.

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 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).