

### Očekávané události

#### Německo:

11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (září): očekávání trhu: -15,0, předchozí hodnota: -13,5  
11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (září): očekávání trhu: -38,0, předchozí hodnota: -44,1

#### Eurozóna:

11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (září): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -43,6

#### USA:

15:15 Průmyslová produkce (m-m) (srpen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %  
15:15 Využití kapacit (srpen): očekávání trhu: 77,6 %, předchozí hodnota: 77,5 %  
16:00 Index realitního trhu NAHB (září): očekávání trhu: 66, předchozí hodnota: 66

### Akciový výhled

Futures naznačují v úterý nevýrazné otevření na hlavních akciových trzích. Po včerejším poklesu (DAX -0,7%, SP500 -0,3%) tedy není patrná snaha o rychlý návrat k maximům z minulého týdne. Na ropě se po pondělním skoku vzhůru +15% zatím nepatrně vybírají zisky (-0,8%). Asie se přes noc obchodovala smíšeně (Japonsko +0,4%, Čína -1%). V aktuální situaci bude příhodnější trpělivý přístup. Indexy minulý týden zastavily růsty přesně u střednědobých technických rezistentních úrovní (např. SP500 u 3020 bodů, DAX poblíž 12400 bodů). Na druhou stranu i přes rostoucí geopolitická rizika není „vidět“ signál, který by dal jasnější odpověď na otázku, zdali může přijít větší pokles. Zítra americká centrální banka pravděpodobně sníží úrokovou sazbu (ano víkendové události tomu mohou napomoci). V jednáních kolem brexitu není vidět progres (Johnson nepřišel na společnou tiskovou konferenci). Pražská burza si včera šla svou vlastní cestou a rostla (PX +1% na 1060 bodů). Potvrdila se tak naše domněnka, že by nyní domácí trh mohl podávat lepší výkony nežli zahraničí (kvůli předchozím slabšímu vývoji). Budeme sledovat ČEZ, zdali se dokáže dále zvedat od 520 Kč. V evropském bankovním sektoru může stále existovat riziko krátkodobého vybírání zisků (platí pro Erste). Akcie Komerční banky by po rychlém růstu od 810 Kč mohly narazit u 850 Kč.

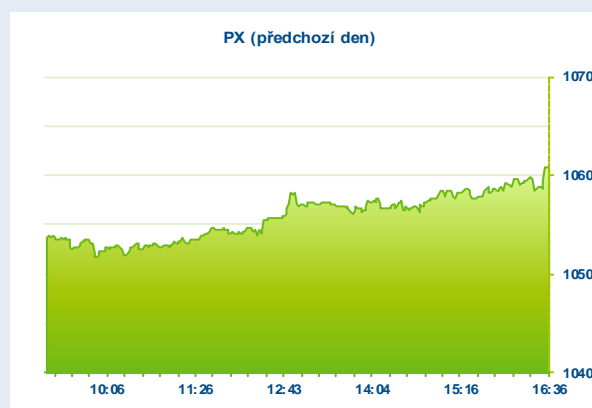
Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7833,5	-0,29			
DJIA	27048	-0,13			
S&P 500	2994,75	-0,14			
DAX	12375	-0,21			
Euro Stoxx 50	3517	-0,26			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	22001,32	0,06	3,72	4,55	-3,65
Shanghai Composite	2977,92	-1,74	1,04	5,16	13,02
Hang Seng	26731,49	-1,45	1,66	0,02	-0,59
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8153,54	-0,28	0,82	4,58	1,79
S&P 500	2997,96	-0,31	0,66	3,84	3,20
Dow Jones Ind. Avg.	27076,82	-0,52	0,90	3,78	3,53
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0994	-0,05	-0,44	-1,76	-5,90
EUR/CZK	25,857	0,04	0,47	2,82	7,98
USD/CZK	23,513	0,06	0,07	1,03	1,63
USD/JPY	108,21	0,08	0,63	-0,21	-3,24
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1496,8	-0,53	0,27	11,06	24,61
Ropa	62,07	-0,96	8,43	14,80	-9,55

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

### Česká republika

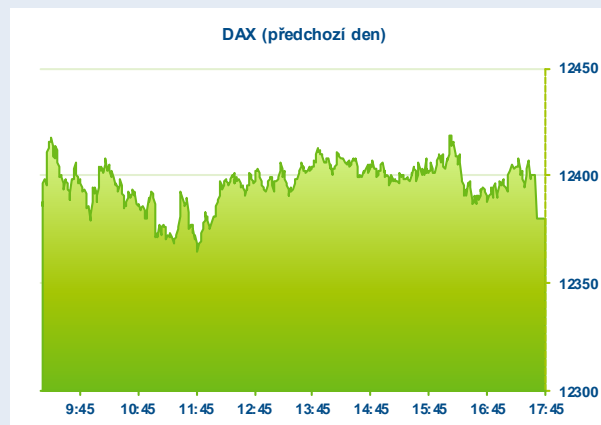
Pražská burza navázala na své růsty z minulého týdne a v průběhu pondělní seance posílila o 1,02 % na 1060,83 bodů. Index PX si připsal šestou růstovou seanci v řadě. Kladná výkonnost byla dnes v Evropě výjimkou, z pohledu třech předchozích týdnů má však pražská burza nadále co dohánět. Se zlepšeným sentimentem v posledních třech týdnech německý DAX posílil o více jak 7 %, US indexy vzrostly o více jak 5 % a dostaly se na dohled historických maxim, domácí akcie se zvedly pouze nepatrně a ve srovnatelné bilanci se index PX sotva dostal do kladných čísel. Na vyspělých trzích dnes rezonovaly obavy ohledně dopadů rychle rostoucích cen ropy do zpomalujících ekonomik a hlavní indexy vesměs oslabovaly. Na domácím trhu pokračoval růst finančních titulů. Erste Group posílila o 1 % a dostala se přes 820 Kč, ještě lépe si vedla Komerční banka, která posílila o 1,62 %. U akcií KB byl nadále patrný zvýšený objem obchodu. S růstem cen ropy se na podstatně vyšší ceny dostala i elektrická energie. U kontraktů na německém trhu byly k vidění růsty mezi 2 – 3 %. Za poslední dva týdny jsou ceny vyšší o více jak 8 %. ČEZ si připsal 0,86 % na 525 Kč, reakce je však nadále poměrně umírněná. Sektor utilit byl v posledních dnech v Evropě poměrně žádaný a domácí ČEZ opět za sektorem zaostával. Díky růstu v závěrečné aukci si největší pohyb připsaly akcie Avastu, které posílily o 1,85 %. Na hranici 70 Kč se již posunuly akcie Stock Spirits (+1,17 %).

Titulům primárně obchodovaným v Londýně nadále mírně pomáhá při přepočtu do korun silnější kurz britské libry.



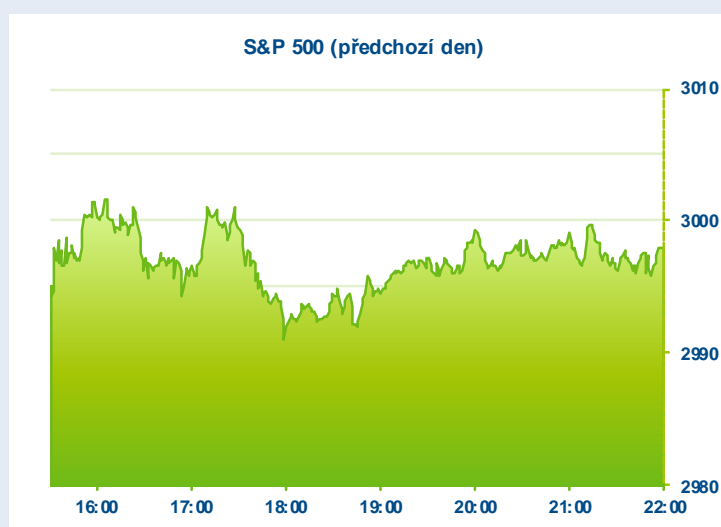
### Německo

Německý DAX se od začátku pondělní seance obchodoval pod nulou, když trhy reflektovaly zvýšenou geopolitickou nejistotu v návaznosti na sobotní útoky dronů na saúdskoarabská ropná zařízení. Klesaly zejména akcie aerolinek, které tak reagovaly na prudce rostoucí cenu ropy. Výjimkou nebyla ani německá společnost Lufthansa (-2,8 %), která se tak stala nejztrátovější společností z celého indexu. Podobně oslabovala také firma Heidelberg (HEI; -2,7 %), o něco mírněji odepisovala Deutsche Bank (DBK; -2,1 %). Na kladné straně indexu uzavřela v čele firma Wirecard (WDI; +2,5 %), která chystá rozšiřování globálního strategického partnerství s čínskou společností UnionPay v oblasti širší globální akceptace UnionPay a rozvíjení společných projektů v oblasti digitálních platebních metod. Prozatím společnosti podepsaly memorandum o porozumění. Mírněji v pondělí rostly akcie společností E.ON (EOAN; +1,0 %), Merck (MRK; +0,5 %) či Covestro (ICOV; +0,3 %).



## USA

Obchodování bylo pod výrazným vlivem víkendového útoku na ropná zařízení v Saudské Arábii. Hlavní akciové indexy díky nárůstu geopolitického rizika oslabily o 0,3 – 0,5%. Ropa (+14,6%) a aktiva vnímaná jako bezpečný přístav (např. zlato +0,8%, stříbro +2,7%) naopak posílily. Z jednotlivých titulů v rámci indexu SP500 si nejlépe vedly nezávislé ropné společnosti v čele s Apache Corporation (APA +17%). Opačný efekt rychle rostoucí ceny ropy můžeme sledovat v případě leteckých společností, kde např. American Airlines (AAL) oslabila o 7,3%



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 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).