

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 HDP (q-q) (1Q - předběžný): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 09:00 HDP (y-y) (1Q - předběžný): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 10:00 Měnová zásoba M2 (y-y) (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 6,9 %

#### Německo:

- 08:00 Index importních cen (m-m) (duben): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 08:00 Index importních cen (y-y) (duben): očekávání trhu: -1,8 %, předchozí hodnota: -3,6 %
- 08:00 Maloobchodní tržby (m-m) (duben): očekávání trhu: -0,3 %, předchozí hodnota: 1,8 %
- 08:00 Maloobchodní prodeje (bez sezónního očištění) (y-y) (duben): očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: -2,7 %

#### Eurozóna:

- 11:00 CPI odhad (y-y) (květen): očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- 11:00 CPI (m-m) (květen - předběžný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- 11:00 CPI jádrový (y-y) (květen - předběžný): očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,7 %

#### USA:

- 14:30 Osobní příjem (duben): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 14:30 Osobní výdaje (duben): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,8 %

### Akciový výhled

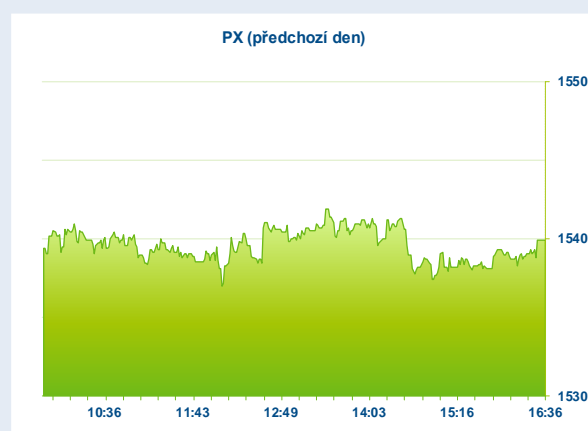
V pátek ráno čeká evropské akcie zřejmě nevýrazné otevření, alespoň to indikují futures. Wall Street včera ztratila, index SP500 oslabil -0,6% na 5235 bodů, když v čele poklesu tentokrát stály technologie. Asii se přes noc podařilo přerušit ztrátovou sérii, dařilo se Japonsku (+1,2%), i přes slabší makrodata se v kladném teritoriu udržela také Čína. Sledované výnosy dluhopisů včera ustoupily z květnových maxim, americká 10-tka se obchoduje u 4,55%. Další pohyb se může odvíjet od dnešních odpoledních makrodat z USA (PCE) či dopolední evropské inflace CPI. D. Trump byl uznán vinným ve všech bodech obžaloby z falšování finančních záznamů. Uvidíme, jestli to může mít vliv na posun preferencí před volbami a následně u amerických voleb. Pražská burza ve čtvrtek stagnovala, index PX uzavřel na 1540 bodech. Při klidném vývoji si z bank nejlépe vedle Moneta (+1,2%), naopak prodejní převaha byla na Komerční bance (-0,3%). ČEZu se podařilo posunout k 940 Kč (+0,5%). Dnes čekáme celkově opět klidnější vývoj s možným růstem aktivity ve druhé části dne.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	18549,5	-0,31
DJIA	38214	-0,04
S&P 500	5244,5	-0,16
DAX	18549	-0,08
Euro Stoxx 50	5001	0,16
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	38487,9	1,14
Shanghai Composite	3092,61	0,03
Hang Seng	18287,37	0,31
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	16737,08	-1,08
S&P 500	5235,48	-0,60
Dow Jones Ind. Avg.	38111,48	-0,86
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0816	-0,15
EUR/CZK	24,747	0,16
USD/CZK	22,874	0,30
USD/JPY	156,92	0,07
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2353,6	-0,05
Ropa	77,38	-0,21

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

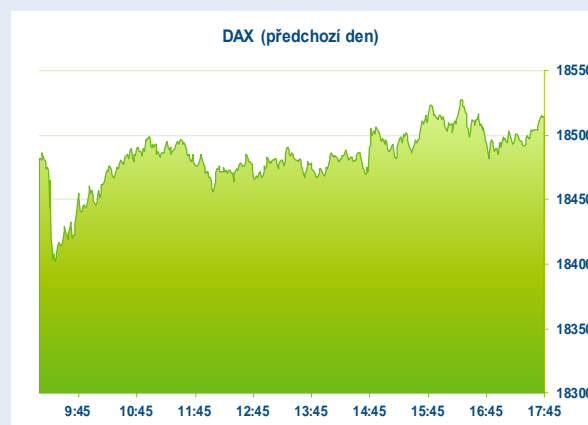
### Česká republika

Pražská burza zakončila v nepatrném plusu a přerušila tak sérii pěti poklesů v řadě. Index PX nakonec přidal 0,02% se závěrem těsně pod 1 540 body. Největší přírůstek zaznamenala Moneta Money Bank, když se zvedla o 1,25% s oceněním nad 97 Kč. Čez potom stoupl o 0,54% na 939 Kč a Erste Bank posílila o 0,23% na 1 106 Kč. Kofola si polepšila o 1,37% na 297 Kč. Naopak Komerční banka oslabilo o -0,32% na 775 Kč při nejvyšším denním objemu 120 mil. Kč. Pojišťovna Vig potom padla o -1,62% na 728 Kč a akcie Colt CZ oslabilo o -1,02% na 676 Kč.



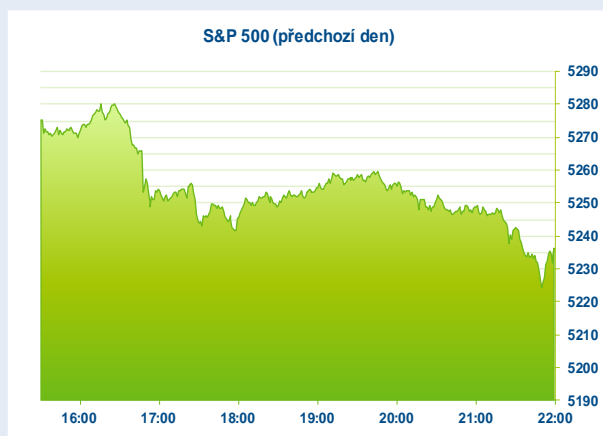
### Německo

Německá burza zakončila čtvrtletní obchodování v mírně kladných hodnotách. Dařilo se především společnosti Bayer (+4,2 %), jejichž lék na Parkinsonovu chorobu obdržel označení Regenerative Advanced Therapy od Food and Drug Administration, což umožňuje kandidátům na léky urychlené schválení náhradních nebo přechodných koncových bodů žádosti. Dařilo se rovněž společnosti Porsche (+2,2 %) a Commerzbank (+2,0 %). V červeném se obchodovaly akcie Volkswagen (-5,2 %), jež se dnes obchodovaly poprvé bez nároku na dividendu. Odepisovaly taktéž akcie SAP (-4,1 %) a Merck (-2,3 %). Evropský index STOXX si dnes připsal růst o 0,48 %. Ze segmentů se dařilo především realitám (+1,82 %), komunikačním službám (+1,42 %) a nezbytné spotřebě (+1,16 %). Odepisovaly segmenty informačních technologií (-1,41 %) a energií (-0,54 %).



## USA

Americké indexy se nacházejí v červeném teritoriu. Nejvýrazněji klesá Dow Jones a relativně nejméně pak široký index S&P 500. Hlavním důvodem jsou slabá makrodata. Především slabší růst osobní spotřeby a ruku v ruce s tím jde o pokles deflátoru a mezikvartální pokles HDP. Mírně vyšší vyšly nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti. Jde o jistý paradox, protože podobné makrosignály by měly FED podpořit ve volnější měnové politice, což si trhy přejí. Dnes však dle všeho v náladě investorů převažuje spíše prostá obava u udržení tempa růstu americké ekonomiky. Ne bezvýznamnou roli v dnešním nastavení trhů hraje propad akcií Salesforce o více než 20 % poté, co firma snížila výhled zisku i tržeb na nadcházející období. Tato softwarová společnost nabízí programy na efektivní řízení služeb zákazníkům a automatizaci marketingu. Při pohledu na jednotlivé sektory vidíme růst v realitních společnostech, utilit a základních materiálech. Naopak v záporu jsou informační technologie a komunikace. Hluběji pod 80 dolarů se opět dostala ropa, která odepisuje 2 %, podobně jako plyn. Výnosy amerických bondů klesají napříč splatnostmi. Z jednotlivých společností jsme již zmínili významný pokles u Salesforce. Výsledky jako takové naplnily očekávání avšak problém je ve výhledu, který indikuje, že v Q2 zákazníci váhali s výdaji na marketing a investicemi do zlepšení správy klientského kmenu. Oboje lze chápat jako negativní indikátor vývoje ekonomiky. Pod tlakem jsou tak dnes i konkurenti ze stejného oboru jako ServiceNow. Přesně opačné starosti mají dnes akcionáři HP. Tento přední výrobce výpočetní techniky ukázal solidní kvartální čísla a zvýšil výhled. Mimo index S&P stojící maloobchodní řetězec Kohl's (KSS -24,6 %) odepisuje čtvrtinu hodnoty když svými výsledky a především výhledem své akcionáře vyloženě zklamal.



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 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 v středoevropském čase (SEČ).