

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (červenec): očekávání trhu: 45,0, předchozí hodnota: 45,3
- 14:00 Bilance státního rozpočtu (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -178,6 mld.
- 14:30 Oznámení repo sazby (1. srpna): očekávání trhu: 4,50 %, předchozí hodnota: 4,75 %

#### Německo:

- 09:55 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (HCOB) (červenec - konečný): očekávání trhu: 42,6, předchozí hodnota: 42,6

#### Eurozóna:

- 11:00 Míra nezaměstnanosti (červen): očekávání trhu: 6,4 %, předchozí hodnota: 6,4 %

#### USA:

- 13:30 Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 19,8 %
- 14:30 Produktivita mimo zemědělství (2Q - předběžný): očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 14:30 Jednotkové náklady na práci (2Q - předběžný): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 4,0 %
- 14:30 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (27. července): očekávání trhu: 236 tis., předchozí hodnota: 235 tis.
- 14:30 Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (20. července): očekávání trhu: 1855 tis., předchozí hodnota: 1851 tis.

### Akciový výhled

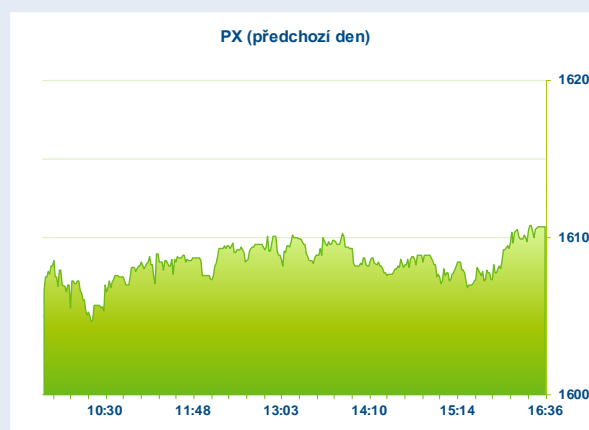
I po včerejším rally na Wall Street (SP500 +1,6%) jsou nyní zámořské futures kladné (+0,5%). FED ve středu signalizoval, že je blízko snížení sazeb. Což je pozitivní pro riziková aktiva, šéf FEDu citoval rostoucí rizika pro trh práce. Navíc po zavření trhu posilovaly, po oznámení výsledků, akcie Meta. Dnes budou reportovat další velké společnosti AMZN a Apple. V Evropě kvůli smíšeným výsledkům uvidíme na indexech nevýrazné otevření. Asie nabídla rovněž smíšený vývoj, volatilní japonská měna (+8% za měsíc) dělá starosti při rozvazování carry trade obchodů, index TOPIX v jednu chvíli ztrácel až -4%. To vše se děje poté, co BOJ zvedla sazby a signalizovala další možné utahování měnové politiky. Naopak v Praze dnes čekáme další snížení sazeb ze strany ČNB, naše centrální banka zřejmě sníží repo sazbu o -0,25%. Číslo za 2Q reportovala Komerční banka, zisk 3,54 mld. Kč zůstal pod odhady trhu (3,675 mld. Kč), zaostaly rovněž úrokové výnosy (6,158 mld. Kč vs. 6,436 mld. Kč). Výsledky hodnotíme mírně negativně a akcie KB by se mohly obchodovat v červených číslech.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	19618,25	0,58
DJIA	41100	0,07
S&P 500	5582	0,43
DAX	18569	-0,20
Euro Stoxx 50	4900	0,04
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	38126,33	-2,49
Shanghai Composite	2936,01	-0,09
Hang Seng	17369,9	0,15
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	17599,40	2,64
S&P 500	5522,30	1,58
Dow Jones Ind. Avg.	40842,79	0,24
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0823	-0,02
EUR/CZK	25,403	0,00
USD/CZK	23,461	0,01
USD/JPY	149,91	-0,05
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2455,4	0,69
Ropa	77,51	0,87

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

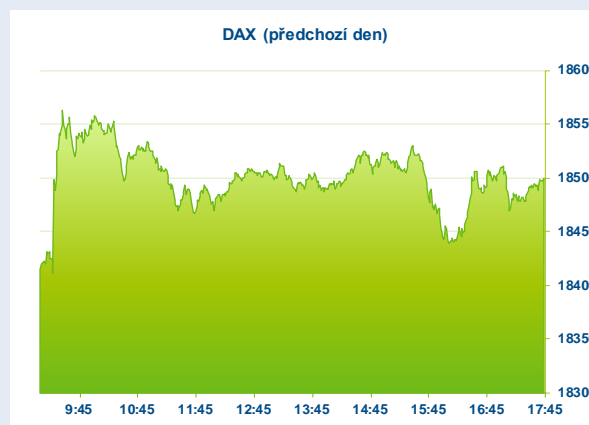
### Česká republika

Pražská burza podobně jako včera zakončila s nepatrným ziskem a to +0,02% pod metou 1 600 bodů. Index stejně jako v pondělí udržely v kladném teritoriu rakouské finanční emise. Erste Bank vyskočila o 1,73% na 1 232 Kč při nejvyšším denním objemu 150 mil. Kč a pojišťovna Vig stoupla o 0,94% na 753 Kč. Akcie Colt CZ přidaly mírných 0,30% na 665 Kč. Naopak výběr krátkodobých zisků dále registrovala Moneta Money Bank, když ubrala -1,69% s kurzem pod 105 Kč. Komerční banka potom klesla o -0,38% na 795 Kč a Čez oslabil o -0,77% na 901 Kč.



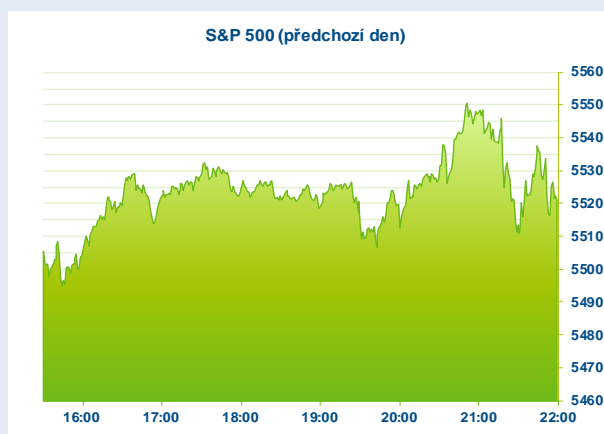
### Německo

Německá burza zakončila úterní seanci růstem. Z jednotlivých titulů se dařilo akciím Sartorius (+3,7 %) a Airbus (+2,6 %). Opačným směrem se vydaly akcie Siemens Healthineers (-1,3 %), Henkel (-1,3 %) a HeidelbergCement (-0,9 %). Evropský index STOXX600 posílil o 0,53 % na 514,48 b.. Rostl sektor financí (+0,98 %), průmyslu (+0,98 %) a ralit (+0,64 %). Jedinými sektory v červeném jsou energie (-0,09 %) a nezbytná spotřeba (-0,08 %).



## USA

Americké akciové indexy vykázaly v úterní seanci smíšenou bilanci, když tradiční index Dow Jones zpevnil o 0,5 %, zatímco širší index S&P500 stejnou hodnotu odepsal a technologický index Nasdaq ztratil bezmála 1,3 % za patrného „úprku“ z technologického sektoru do bezpečnějších přístavů před dnešními kvartálními výsledky Microsoftu (MSFT -1 %) a AMD (AMD -1 %) po závěru trhu. Pod prodejním tlakem se ocitla i technologická „hvězda“ na poli AI, spol. Nvidia (NVDA -7 %), která se dnešním pohybem rychle posunula k hladině 100 USD. V červených číslech se držely též další těžké váhy Amazon (AMZN -0,8 %) či Meta Platforms (META -0,6 %). Současně na trhu byla zřejmá opatrnost před zítřejším výstupem Fedu ohledně dalšího směřování měnové politiky. Očekávání je v současné chvíli nastaveno na zahájení snižování sazeb na zářijovém zasedání v návaznosti na postupné směřování k inflačnímu cíli 2 %. Turbulentní vývoj dnes vykazovaly i jednotlivé sektory. Zatímco informační technologie logicky figurovaly ve výkonnostním suterénu se ztrátou -2,2 %, energie naopak přidaly 1,5 %, dařilo se též bankám se ziskem 1,2 % v rámci indexu S&500. Zisky si dnes připsaly také drahé kovy a dluhopisy, když kompresi výnosů jsme viděli napříč splatnostmi. Výnos 10letého státního bondu se posunul pod 4,15 % ze včerejších 4,18 % a směřuje tak k nejnižší hodnotě od března. U drahých kovů se lépe dařilo stříbru se ziskem 1,8 % (28,36 USD/oz), zlato pak přidalo 1 % na 2408 USD/oz. Energie vykázaly smíšenou bilanci. Zatímco zemní plyn posílil o 4 % na 2,12 USD/mmbtu, ropa odepsala 0,9 % na 75,1 USD/barel. Dynamický vývoj byl k vidění i na úrovni jednotlivých korporací v rámci S&P500. Na růstové straně si největší zisk připsal výrobce komponent do letadel Howmet Aerospace (HWM +13 %) po lepších než očekávaných číslech za 2Q a současně s projekcí tržeb i zisků nad analytická očekávání. V popředí se držel též přední poskytovatel platebních služeb PayPal (PYPL +9 %), který svými čísly za uplynulé Q i zvýšením zpětného odkupu akcií rozptýlil předchozí obavy investorů. Největší pokles naopak zaznamenala kyberbezpečnostní firma CrowdStrike (CRWD -10 %) po oznámení o vymáhání odškodného ze strany přední aerolinky Delta Air Lines kvůli nedávné osudové aktualizaci softwaru, která způsobila výpadek IT systémů po celém světě. Dá se předpokládat, že nároků na odškodnění bude postupně přibývat.



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 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).