

### Očekávané události

#### Německo:

- 08:00 PPI (m-m) (srpen): očekávání trhu: 0,0 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 08:00 PPI (y-y) (srpen): očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: -0,8 %

#### Eurozóna:

- 16:00 Spotřebitelská důvěra (září - předběžný): očekávání trhu: -13,2, předchozí hodnota: -13,5

### Akciový výhled

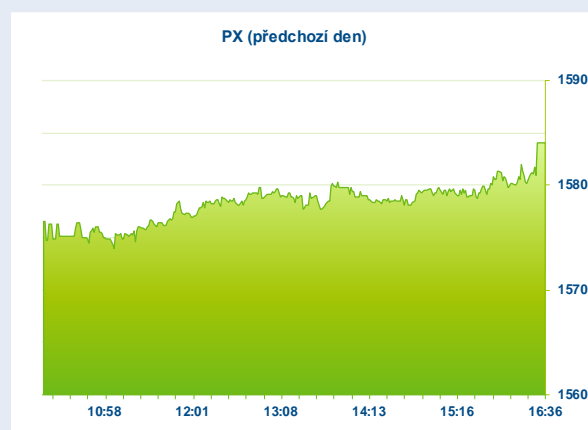
Evropské akcie budou v pátek ráno dle indikací futures otvírat v záporu kolem -0,4%. Po včerejším silném růstu (např. DAX +1,5%) tedy v úvodu uvidíme menší vybírání krátkodobých zisků. A to i přesto, že Asie dále rostla v čele s Japonskem (+1,2%) a region zatím nejvíce profitoval z kroku FEDu (-0,5% snížení sazeb). Čína informovala, že uvažuje o odstranění omezení na nákup nemovitostí, když realitní trh se stále nedokáže vzpamatovat z útlumu. Zámořské futures aktuálně oslabují -0,16%, ve čtvrtek index SP500 poskočil vzhůru +1,7% na 5713 bodů, což jsou nová letošní maxima. Chut' riskovat a euforická reakce se dostavily po (byť celkem očekávaném) snížení sazeb. Po zavření trhu však večer snížil výhled FedEx (akcie -11%). Z dalších korporátních zpráv registrujeme snížení výhledu automobilky Mercedes, důvodem je hlavně vývoj prodeje v Číně. Pražská burza včera poprvé v týdnu rostla, index PX přidal +1% na 1584 bodů. Ze sentimentu tradičně vytěžila Erste (+2,4%), jejíž akcie poskočily na 1220 Kč. Kofola vyčíslila škody z povodní mezi 100-200 mil. Kč většina by měla být pojištěna. COLT CZ by dnes mohl korigovat včerejší +3,2% růst.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	19798,5	-0,26
DJIA	42053	-0,01
S&P 500	5709	-0,15
DAX	18933	-0,37
Euro Stoxx 50	4928	-0,26
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	37723,91	1,53
Shanghai Composite	2734,64	-0,05
Hang Seng	18224,05	1,17
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	18013,98	NULL
S&P 500	5713,64	1,70
Dow Jones Ind. Avg.	42025,19	1,26
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1171	0,09
EUR/CZK	25,09	0,02
USD/CZK	22,458	-0,03
USD/JPY	142,84	0,15
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2599,7	0,34
Ropa	71,11	-0,07

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

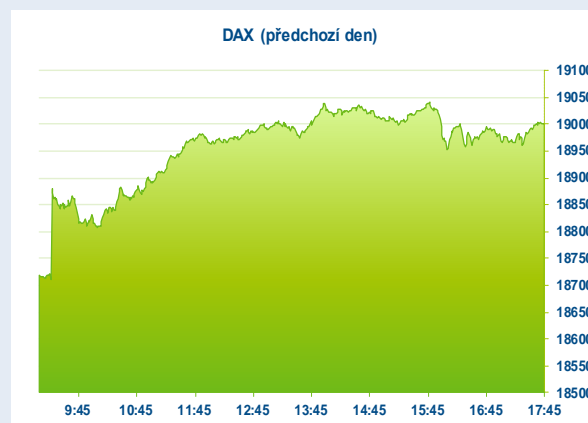
### Česká republika

Pražská burza poprvé v tomto týdnu posílila, když si měřeno indexem PX polepšila o 1,03% na hodnotu 1 584. Burza tak těžila z pozitivního globálního sentimentu, který pramenil ze včerejšího snížení sazeb Fedu o 0,5%. Nejvyšší přírůstek registrovaly akcie Colt CZ, které se zvedly o 3,23% na 640 Kč po zvýšení cílové ceny od Wood & Company na 930 Kč při ponechání nákupního doporučení. Erste Bank potom stoupla o 2,39% na 1 219 Kč a Komerční banka posílila o 0,72% na 769 Kč. Čez si polepšil o 0,70% na 861 Kč tradičně s největším denním objemem a to 93 mil. Kč. Pojišťovna Vig stoupla o 0,93% na 760 Kč a Moneta Money Bank stagnovala na 110 Kč.



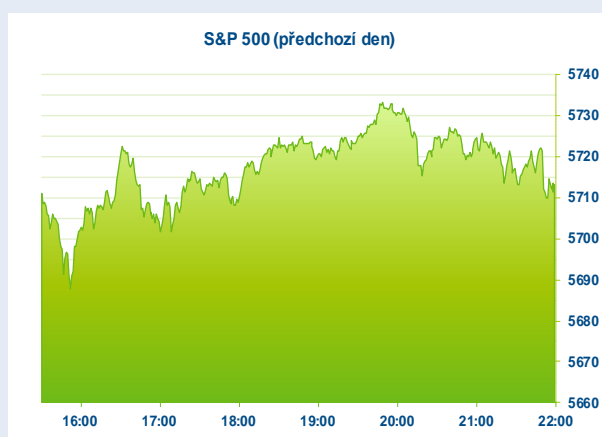
### Německo

Americký Fed ve středu snížil sazby o půl procentního bodu, což přineslo na světové akciové trhy zvýšený apetit pro riziko. Z evropského indexu Stoxx 600 Europe, který přidal 1,4 %, se dařilo především cyklickým sektorům v čele s technologiemi (+3,6 %) a průmyslem (2,2 %). V záporu uzavřely pouze defenzivní sektory utilit (-1,8 %) a telekomunikací (-0,5 %). Podobný vývoj šlo vysledovat i u německého DAXu, který si připsal 1,6 %. Koulí na noze jeho růstu byly akcie elektrárenských gigantů RWE (RWE; -3,8 %) a E.ON (EOAN; -2,6 %). Nedařil se ani realitní Vonovii (VNA; -2,4 %) a Deutsche Telekomu (DTE; -1,7 %), na který dolehlo vybírání zisků u dceřiného T-Mobile US, který po představení střednědobého výhledu na investorském dni ustoupil z historických maxim. Naopak nejvíce vzhůru táhly DAX akcie HeidelbergCementu (HEI; +4,4 %) a Bayeru (BAYN; +3,7 %).



## USA

Americké akciové indexy se po včerejším „post-Fedovém“ přešlapování nadechly k růstu a výrazně posílily v čele s technologickým Nasdaqem (+2,51 %), širší index S&P500 přidal 1,7 % a po 2měsíční přestávce se posunul na nová historická maxima, stejně jako tradiční index Dow Jones (+1,26 %). Dělo se tak na pozadí optimismu, že americká ekonomika neupadne do recese při utlumené inflaci a tedy v prostředí, kdy Fed bude moci dále uvolňovat měnovou politiku. Dnešní silnější data z trhu práce (týdenní dávky v nezaměstnanosti) podpořila tuto optimistickou tezi, signalizující nadále zdravý pracovní trh i přes zpomalování počtu nově vytvořených pracovních míst. Na tomto pozadí jsme patrně sledovali i zavírající sázky na brzký pokles trhů v předvečer tradiční významné expirace futures a opcí na indexy a akcie (quaduple witching day). Zatímco informační technologie (+3,1 %) a sektor komunikačních služeb (+1,9 %) dominovaly dnešnímu segmentovému růstu v rámci S&P500, utility (-0,6 %) a segment výrobců statků každodenní potřeby (-0,6 %) se nedokázaly vymanit ze ztrát a šly výrazněji proti růstovému proudu. Přesun do rizikovějších aktiv dnes „odnesly“ dluhopisy, které především u delších splatností ztrácely. Výnos 10letého vládního bondu se posunul na 3,72 % ze včerejších 3,69 %. Drahé kovy se naopak zelenaly. Zlato přidalo 1,2 % se závěrem na 2588,9 USD/oz, stříbro posílilo o 2,5 % na 30,81 USD/oz. Dařilo se též energiím. Zemní plyn zpevnil o 3 % na 2,35 USD/mmbtu, ropa končila silnější o 1,4 % na 71,9 USD/barel. Zajímavější korporátní pohyby S&P500 konstituentů jsme dnes logicky viděli na růstové straně. Nejlépe si stál restaurační řetězec Darden Restaurants (DRI +8,3 %) po oznámení o trvání zlepšování návštěvnosti restaurací po slabém červenci, současně ale trh pozitivně ocenil uzavření partnerství s Uberem (UBER +2,4 %) se zahájením dodávek jídel zákazníkům do konce tohoto roku. V čele se držela také přední EV automobilka Tesla (TSLA +7,4 %) či výrobce procesorů a grafických karet AMD (AMD +5,7 %) bez zásadních kurzotvorných zpráv, patrně těžící hlavně ze včerejšího snížení úrokových sazeb, které reflektovaly především společnosti z technologického sektoru.



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 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).