

### Očekávané události

#### Německo:

- 09:55 Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (září): očekávání trhu: 6,0 %, předchozí hodnota: 6,0 %

#### Eurozóna:

- 11:00 Spotřebitelská důvěra (září - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -12,9
- 11:00 Důvěra ve službách (září): očekávání trhu: 45297, předchozí hodnota: 45357
- 11:00 Důvěra v průmyslu (září): očekávání trhu: -9,9, předchozí hodnota: -9,7
- 11:00 Ekonomická důvěra (září): očekávání trhu: 96,5, předchozí hodnota: 96,6

#### USA:

- 14:30 Osobní příjem (srpen): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 14:30 Osobní výdaje (srpen): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 14:30 Deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (y-y) (srpen): očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- 14:30 Jádrový deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (srpen): očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- 14:30 Velkoobchodní zásoby (m-m) (srpen - předběžný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 16:00 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (září - konečný): očekávání trhu: 69,4, předchozí hodnota: 69,0

### Akciový výhled

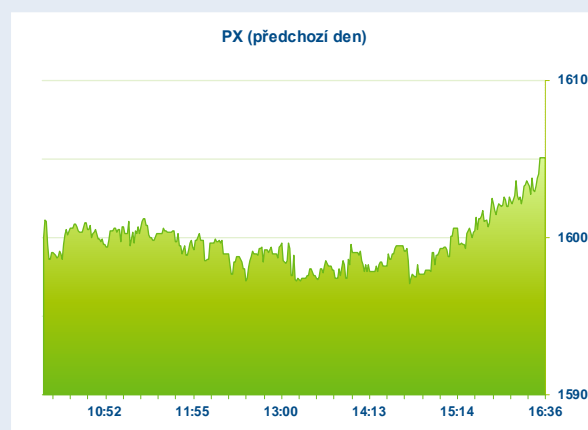
Americké indexy včera opět vylepšily svá historická maxima, index S&P500 tuto metu v letošním roce pokořil již více než čtyřicetkrát. Odlišnost oproti předchozímu růstu patrná však byla, když tentokrát nebyl tažen „Magnificent 7“ (Meta, Microsoft, Amazon, Tesla končily v záporu), ale v technologickém sektoru po dobrých výsledcích Micronu (+15 %) dominovaly čipové společnosti a se stimuly v Číně profitoval sektor základních materiálů a obecně firmy navázané na poptávku z druhé největší ekonomiky světa. Čínský index CSI 300 rostl i dnes (+3,5 %) a tamní akcie po sérii stimulů mají za sebou nejsilnější týdenní růst (téměř 15 %) od roku 2008. Futures na evropské indexy indikují mírně kladný open, prostor pro další krátkodobý růst je však již relativně omezený a spíš je pravděpodobná v následujících dnech dílčí konsolidace. Domácí index si včera připsal růst o 0,95 %, přiblížil se lokálním maximům a obdobně jako u evropských indexů je pravděpodobnější v následujících dnech konsolidace. Včerejší růst byl tažen především bankovními tituly. Komerční banka se dostala na hranici 800 Kč a doháněla předchozí slabší výkonnost. Zvýšené objemy mohou podpořit momentum a titul může mít v následujících dnech nadále lepší výkonnost než Erste Group a Moneta.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	20269,25	-0,38
DJIA	42516	-0,09
S&P 500	5795,5	-0,16
DAX	19433	0,23
Euro Stoxx 50	5060	0,10
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	39829,56	2,32
Shanghai Composite	3080,53	2,65
Hang Seng	20521,54	3,00
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	18190,29	NULL
S&P 500	5745,37	0,40
Dow Jones Ind. Avg.	42175,11	0,62
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,115	-0,23
EUR/CZK	25,141	0,08
USD/CZK	22,546	0,30
USD/JPY	143,21	-1,10
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2678	-0,18
Ropa	67,31	0,18

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

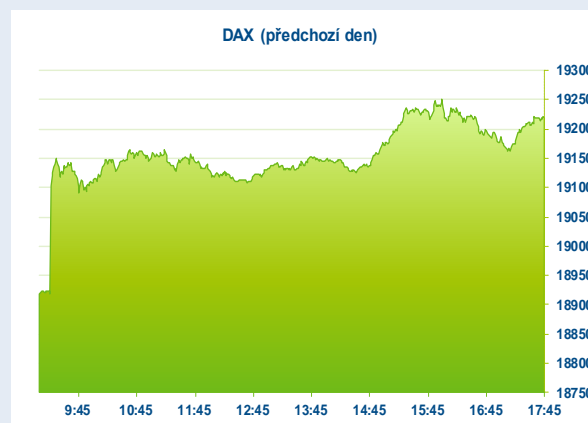
### Česká republika

Pražská burza v dnešní seanci zaznamenala solidní přírůstek, když měřeno indexem PX posílila o 0,95% na 1 605 bodů. Podobně jako včera táhly trh nahoru především bankovní tituly. Erste Bank stoupla o 1,61% na 1 230 Kč a Komerční banka přidala 1,52% na metu 800 Kč při nejvyšším denním objemu 334 mil. Kč. Čez si potom polepšil o 0,87% na 868 Kč. Moneta Money bank stagnovala nad 111 Kč. Naopak akcie Colt CZ odepsaly -0,46% na 646 Kč a Kofola ubrala -0,30% na 329 Kč.



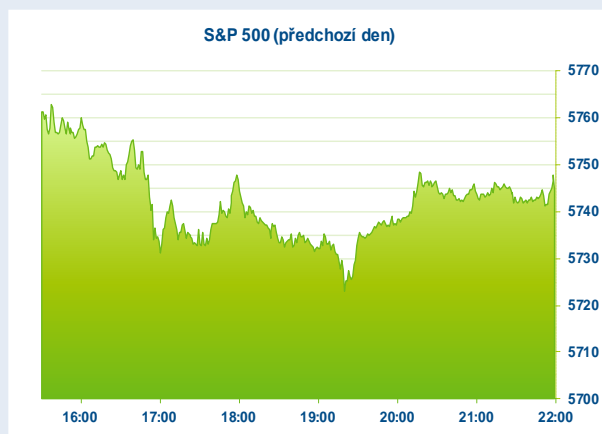
### Německo

V centru pozornosti investorů jsou tento týden stimuly ekonomiky a finančního systému ze strany čínské centrální banky, finančních autorit a dnes i vlády, která se údajně chystá navýšit vlastní kapitál největších státních bank. Celoevropský akciový index Stoxx Europe 600 se tak čtvrtěním růstem o 1,25 % posunul nadohled historických maxim z konce srpna. Ze sektorů se dařilo těm cyklickým – zbytná spotřeba přidala 4,4 %, IT 2,5 % a materiály necelá 2 %. Ve výraznějším záporu pouze energie (-3,3 %). U některých titulů však převážily čistě individuální faktory – módní společnost H&M odepsala 8,6 % po varování, že kvůli studenému počasí v Evropě nedosáhne cílované provozní marže, a herní studio Ubisoft odevzdalo více než pětinu po snížení výhledu kvůli zpoždění další hry ze série Assassin's Creed. Německý DAX si potom připsal 1,7 % na nová historická maxima. Nejvíce rostly akcie Sartorius (SRT3; +8,1 %) bez očividných zpráv, alespoň na terminálu Bloomberg, a Commerzbank (CBK; +6,9 %), kolem které nadále krouží UniCredit a před jednáním s italskou stranou představila střednědobé ziskové cíle. Přes 5 % připsaly také akcie Siemens (SIE), Adidas (ADS) a Porsche AG (P911). Na ztrátové straně se obchodoval Rheinmetall (RHM; -1,6 %), Symrise (SY1; -1,2 %) a Siemens Energy (ENR; -1 %). Až 3 % během dne ztrácel chemický koncern BASF (BAS) po investorském dni, kde představil střednědobé cíle a ponižil dividendu, ale nakonec je smazal a uzavřel na nule.



## USA

Americké indexy se již pár dnů pohybují poblíž rekordních hodnot. Investoři pozorně sledují každou kurzotvornou zprávu ve víře, že se podaří udržet nastartovaný růstový trend. Se zájmem tak dnes opět sledujeme oživení AI optimismu, když své kvartální výsledky představil Micron, který se s přehledem stává dnes nejrůstovějším titulem v indexu S&P 500. Vedle toho trh obdržel pravidelnou dávku makrodat v podobě nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, které vyšly nejnižší za 4 měsíce což lze chápat jako pozitivní signál. Dále pak potvrzení stagnujícího nemovitostního trhu s čísly o prodeji domů. Slabší údaj představil index výrobní aktivity Filadelfského Fed. Jako poslední zmíníme potvrzené údaje o růstu HDP ve 2Q ve výši 3%. Výrazně v plusu se dnes drží sektor základních materiálů, který těží z vidiny stimulů v Číně boostující ceny kovů. Slušně se drží průmyslové i finanční tituly. V záporu jsou energetické tituly na pozadí pokračujícího poklesu ceny ropy v návaznosti na plán OPEC zvýšit těžbu. Poklesy vidíme i v sektoru realit a utilit. Z jednotlivých titulů dnes vynívá již zmíněný Micron se svými kvartálními výsledky, který potvrdil, že poptávka po čipech využívaných v oblasti umělé inteligence (AI) je nadále velmi silná. Utěšeně rostou samozřejmě čínské akcie jako Alibaba (BABA 9,69 %), Baidu (BIDU +8,52 %) nebo Li Auto (LI +7 %). K nim se přidávají výrobci luxusního zboží s vazbou na tamní trh jako například Estée Lauder nebo Hermes (HESAY +9,92 %). Nejztrátovějším titulem dnešního dne jsou akcie softwarové společnosti Super Micro Computer Inc., kterou začalo vyšetřovat ministerstvo spravedlnosti.



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 Seng 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).