

Očekávané události

ČR:

- 09:00 Index spotřebitelské důvěry (červenec): očekávání trhu: 100,8, předchozí hodnota: 100,7
- 09:00 Spotřebitelská a podnikatelská důvěra (červenec): očekávání trhu: 100, předchozí hodnota: 100,1
- 09:00 Podnikatelská důvěra (červenec): očekávání trhu: 99,9, předchozí hodnota: 100

Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (HCOB) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 49,5, předchozí hodnota: 49
- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 50, předchozí hodnota: 49,7
- 09:30 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 50,7, předchozí hodnota: 50,4

Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (HCOB) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 49,8, předchozí hodnota: 49,5
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 50,6, předchozí hodnota: 50,5
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 50,7, předchozí hodnota: 50,6
- 14:15 Depozitní sazba ECB (24. července): očekávání trhu: 2,00 %, předchozí hodnota: 2,00 %
- 14:15 Refinanční sazba ECB (24. července): očekávání trhu: 2,15 %, předchozí hodnota: 2,15 %
- 14:15 Zápůjční sazba ECB (24. července): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %

USA:

- 14:30 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (19. července): očekávání trhu: 226 tis., předchozí hodnota: 221 tis.
- 14:30 Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (12. července): očekávání trhu: 1954 tis., předchozí hodnota: 1956 tis.
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 52,7, předchozí hodnota: 52,9
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (červenec - předběžný): očekávání trhu: 53, předchozí hodnota: 52,9

Akciový výhled

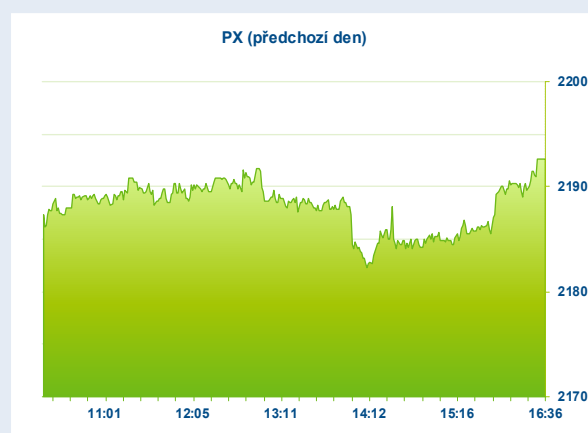
Futures na evropské kontrakty rostou ve čtvrtek ráno přes +1%. Podle diplomatů, kteří jsou informováni o jednáních, směřují EU a USA k dohodě, která by stanovila 15% cla na většinu dovozu. Členské státy by mohly být připraveny přijmout cla na této úrovni, úředníci EU prosazují, ab se vztahovala na odvětví včetně automobilů. Jakákoliv dohoda však bude muset být schválena americkým prezidentem. Dnes také zasedá ECB, poprvé po více než roce však trh očekává, že se sazby nezmění. V Evropě reportovala kvartální čísla řada bank. Silná čísla oznámila Deutsche Bank, její akcie zřejmě porostou nad 27 Euro. V Praze vzrostly výnosy Moneta na 6,8mld. CZK, čistý zisk za pololetí dosáhl 3,1 mld. Kč a banka je na cestě překonat roční cíl 6 mld. CZK. Čísla jsou nepatrně nad odhady trhu (spíše v rámci očekávání). Reakce akcií Moneta tak zřejmě nebude výrazná. Sektor bank by se měl každopádně obchodovat v kladných číslech.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	23360	0,21
DJIA	45080	-0,30
S&P 500	6397,75	0,02
DAX	24592	1,16
Euro Stoxx 50	5427	1,19
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	41857,49	1,67
Shanghai Composite	3601,70	0,54
Hang Seng	25667,56	0,51
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	21020,02	0,61
S&P 500	6358,91	0,78
Dow Jones Ind. Avg.	45010,29	1,14
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1764	-0,05
EUR/CZK	24,558	0,08
USD/CZK	20,863	0,12
USD/JPY	146,22	-0,18
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	3381,4	-0,48
Ropa	65,16	1,04

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

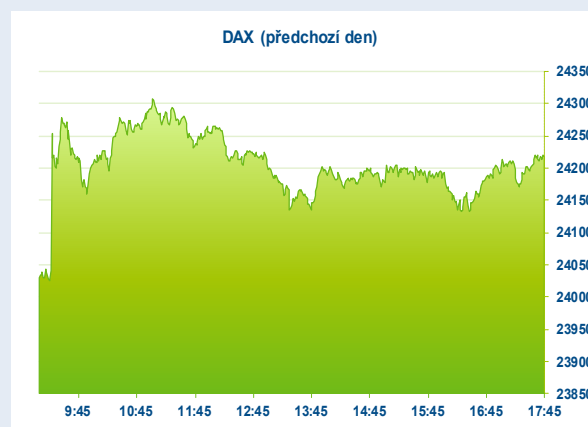
Česká republika

Uzavření obchodní dohody mezi USA a Japonskem přineslo pozitivní sentiment i na západoevropské burzy, jelikož investoři věří, že podobně výhodnou dohodu může uzavřít i EU. Z toho těžila rovněž pražská burza, když si měřeno indexem PX polepšila o 0,85% na hodnotu 2 192. Čez přidal 1,13% na 1 251 Kč při nejvyšším denním objemu 178 mil. Kč. Dařilo se i bankovním titulům. Erste Bank se zvedla o 0,71% na 1 855 Kč, Moneta Money Bank přidala 0,28% s kurzem nad 145 Kč a Komerční banka stoupla o 1,28% na 1 029 Kč. Pojišťovna Vig potom rostla o 1,31% na 1 086 Kč. Akcie Colt CZ posílily o mírných 0,14% na 735 Kč a Kofola si polepšila o 0,38% na 524 Kč. Naopak emise Doosan Škoda Power klesla o mírných 0,29% na 339 Kč.



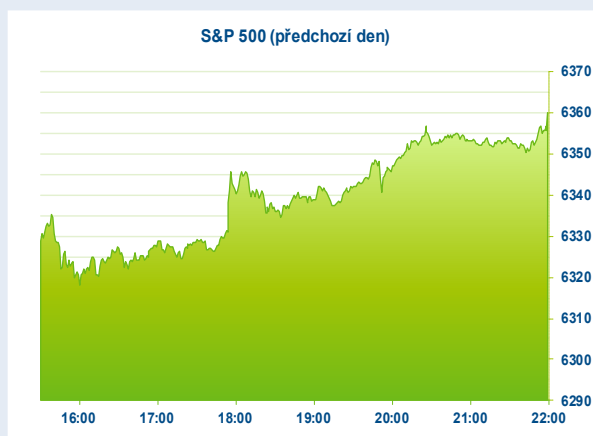
Německo

Středeční obchodování uzavírá frankfurtská burza růstem. Dařilo se především výrobcům automobilů a trucků, a to v reakci na uzavření obchodní dohody mezi USA a Japonskem. Ta podle Bloombergu zavádí 15% cla na dovoz do Spojených států, včetně automobilů. Z jednotlivých akcií v tomto segmentu nejvíce posílil Daimler Truck (+7,3 %), Porsche (+6,7 %) a Volkswagen (+6,2 %). Růst si připsala taktéž společnost Siemens Energy (+6,4 %), která pozitivně reaguje na výsledky GE Vernova. Naopak po výsledcích nejvíce odepsaly akcie společnosti SAP (-4,1 %). V záporu taktéž uzavřely akcie společnosti Infineon Technologies (-3,5 %) a E.ON (-2,7 %). Rovněž evropskému indexu STOXX600 se ve středu dařilo, když uzavřel růstem o 1 %. Ze segmentů nejvíce posílila zdravotní péče (+2,38 %), zbytná spotřeba (+2,13 %) a průmysl (+1,72 %). Opačným směrem se vydaly segmenty utilit (-2,49 %), IT (-1,78 %) a realit (-1,05 %).



USA

Ve střední seanci americké indexy posilují a index Dow Jones přidává 1,14% a širší index S&P 500 je na tom podobně s menším ziskem 0,78%. Indexy tak posilují na pozadí optimismu investorů, který pramení z uzavření dohody mezi USA a Japonskem. Trump již oznámil na své sociální síti masivní obchodní dohodu mezi USA a Japonskem, podle níž bude dovoz z této asijské země podléhat 15% clo. Patnáctiprocentní clo je tak menší než 25% clo, které prezident Trump hrozil původně zavést. Trump také uvedl, že Japonsko v USA již investuje 550 mld. USD a též otevře své trhy pro dovoz většího množství amerických automobilů a také zemědělských produktů, což je zejména rýže. Podle analytů Trumpova oznámení zdůrazňují určitý pokrok ve Washingtonu směrem k dosažení obchodních dohod před termínem pro zavedení prezidentských cel, který je stanoven na 1. srpna. Dolar na páru s eurem dnes posiluje o 0,27% tj. 1,1723 USD/EUR. V centru zájmu investorů je také ropa a podle dnešního reportu od EIA zásoby surové ropy ke dni 18.7. poklesly o 3,169 mil. barelů, když trh čekal menší pokles o 1,5 mil. barelů. Lehká ropa WTI, tak dnes mírně roste o cca 0,3% tj. 65,5 USD/barel a udržuje si tak své předchozí zisky a to v reakci na oznámení nové obchodní dohody mezi USA a Japonskem. I když ropa mírně roste, tak i přes posilující dolar si dobře vedou akcie v sektoru černého zlata a tak akcie těžaře Baker Hughes (BKR) dnes posilují o cca 11,7% a o 1,5% silnější se pohybují akcie ropného obra Exxon Mobil (XOM). Celkem slušně si vedou také akcie britské skupiny BP (BP), jež přidávají na tržní ceně cca 1,5% a více než 2% obchodují výše akcie Occidentu Petroleum (OXY). a akcie konkurenta APA (APA) se pohybují výš o cca 2,6%. Za zmínku stojí také akcie francouzského výrobce a dodavatele těžního zařízení Schlumbergeru (SLB), kde akcie přidávají na tržní ceně více než 2,2% a také akcie amerického konkurenta Halliburtonu (HAL) jsou na tom podobně se ziskem cca 2,8%. Za pozornost investorů dnes stojí akcie výrobce vědeckých a výzkumných zařízení Thermo Fisher Scientific (TMO), kde společnost zveřejnila výsledky hospodaření za 2Q. fiskálního roku 2025. **Očištěný provozní zisk** vzrostl o 1,2 % na 2,38 mld. USD při očekávání 2,30 mld. USD. **Očištěná provozní marže** oproti minulému roku poklesla z 22,3 % na 21,9 %, analytici očekávali však pouze 21,7 %. **Náklady na prodej a administrativu** zaznamenaly mírný nárůst o 5,3 % na 1,78 mld. USD. **Celkové náklady** vzrostly o 3,4 %. Nejvýnosnější segment společnosti **laboratorní produkty a biofarmaceutické služby** narostl o 4,1 % na 6,0 mld. USD a mírně tak překonal predikce analytů v hodnotě 5,8 mld. USD. Společnost dnes na konferenčním hovoru mírně zvýšila svou projekci tržeb a očištěného zisku na akcii. Výhled tržeb byl zvýšen na 43,6 mld. USD až 44,2 mld. USD z předchozích 43,3 až 44 mld. USD. Analytici očekávali 43,7 mld. USD. Akcie Thermo Fisher (TMO) se díky dobrým výsledkům vezou na pozitivní vlně a na své tržní ceně je investoři posílají výš o více než 9,5%. Svě výsledky za 2Q. představil také americký výrobce čipů Texas Instruments (TXN). Výnosy ze segmentu **analogových čipů** (jenž v zařízeních zastávají jednoduché základní funkce) meziročně stouply o 18 % na 3,45 mld. USD a překonaly analytické očekávání 3,41 mld. USD. Výnosy ze segmentu **analogových čipů** (jenž v zařízeních zastávají jednoduché základní funkce) meziročně stouply o 18 % na 3,45 mld. USD a překonaly analytické očekávání 3,41 mld. USD. Společnost projektuje výnosy v rozmezí 1,36 až 1,60 USD. Analytici očekávali 1,50 USD. Bohužel výhled na 3Q. je negativně ovlivněn celními překážkami a stále trvajícím slabším prodejem v automobilovém segmentu. Výhled byl pro investory zklamáním a akcie Texas Instruments (TXN) klesají o více než 13,4%.



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 v středoevropském čase (SEČ).