

### Očekávané události

#### Německo:

- 08:00 HDP (bez sezónního očištění) (y-y) (2Q - konečný): očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- 10:00 Index IFO podnikatelského klimatu (srpen): očekávání trhu: 87,2, předchozí hodnota: 86,6
- 10:00 Index IFO hodnocení současných podmínek (srpen): očekávání trhu: 87, předchozí hodnota: 86,5
- 10:00 Index IFO očekávání (srpen): očekávání trhu: 87,5, předchozí hodnota: 86,7

#### USA:

- 15:00 Index cen domů FHFA (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 16:00 Index výrobní aktivity richmondského Fedu (srpen): očekávání trhu: 7, předchozí hodnota: 5
- 16:00 Prodeje nových domů (červenec): očekávání trhu: 620 tis., předchozí hodnota: 628 tis.
- 16:00 Prodeje nových domů (m-m) (červenec): očekávání trhu: -1,3 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- 16:00 Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (srpen): očekávání trhu: 90,2, předchozí hodnota: 90,8

### Akciový výhled

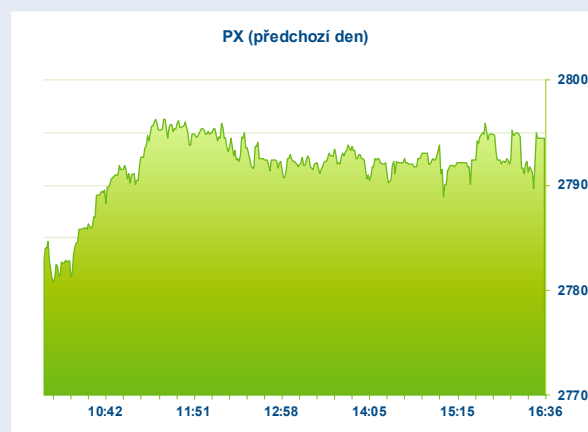
Po včerejším poklesu na hlavních trzích, v úterý ráno futures indikují snahu o mírný růst. Zámorské aktuálně přidávají +0,2 % a podobně se staví i evropské kontrakty. Může to souviset s menším tlakem na technologické akcie před zveřejněním klíčových výsledků hospodaření tento týden. Společnost NVDA ještě zaznamenala včera nejdelší sérii ztrát od roku 2022, s tím, jak investoři snižovali pozice před středními výsledky. Na nedávné oživení navázal Bitcoin a poprvé od poloviny května se vyšplhal nad 80 000 USD. S lepším sentimentem umazala Asie ztráty -0,7 % a vzrostla +0,3 %. Ropa Brent klesla -0,8 % a obchoduje se na 91,60 USD za barel. Bessent včera prohlásil, že se USA budou snažit odříznout Írán z globálního finančního systému, stejně tak slíbil ekonomický útok proti finančním vazbám Íránu po celém světě. Praha včera mírně rostla, díky zakázce posilovalo CSG (+1 %), dařilo se také pojišťovně VIG (+1,1 %). Dnes čekáme na domácím trhu opět klidnější průběh.

| Futures             | Kurz           | Změna |
|---------------------|----------------|-------|
| Nasdaq 100          | 29270,25       | 0,57  |
| DJIA                | 53601          | 0,21  |
| S&P 500             | 7691           | 0,28  |
| DAX                 | 26250          | 0,30  |
| Euro Stoxx 50       | 6491           | 0,39  |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna |
| Nikkei 225          | 65856,43       | 0,50  |
| Shanghai Composite  | 3891,45        | 0,24  |
| Hang Seng           | 25521,98       | 0,02  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna |
| Nasdaq Composite    | 25980,19       | -0,76 |
| S&P 500             | 7652,86        | -0,28 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 53417,16       | 0,26  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna |
| EUR/USD             | 1,1653         | -0,08 |
| EUR/CZK             | 24,086         | 0,01  |
| USD/CZK             | 20,674         | 0,13  |
| USD/JPY             | 159,40         | 0,20  |
| Komodity            | Kurz           | Změna |
| Zlato               | 4649,7         | 0,12  |
| Ropa                | 82,8           | -0,60 |

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

### Česká republika

Pražská burza zahájila nový týden růstem, když měřeno indexem PX posílila o 0,35 % na 2 794 bodů. Dařilo se především finančním titulům. Erste Bank se zvedla o 0,44 % na 2 942 Kč, Moneta Money Bank přidala 0,15 % a Komerční banka stoupla o 0,28 % na 1 058 Kč. Pojišťovna VIG si potom polepšila o 1,18 % na 1 720 Kč. Zbrojovka CSG posílila o 1,01 % na 451 Kč a emise Doosan Škoda Power vzrostla o 0,79 % na 510 Kč. ČEZ zakončil silnější o nepatrných 0,07 % na 1 376 Kč. Naopak akcie Colt CZ oslabily o 0,72 % na 969 Kč.

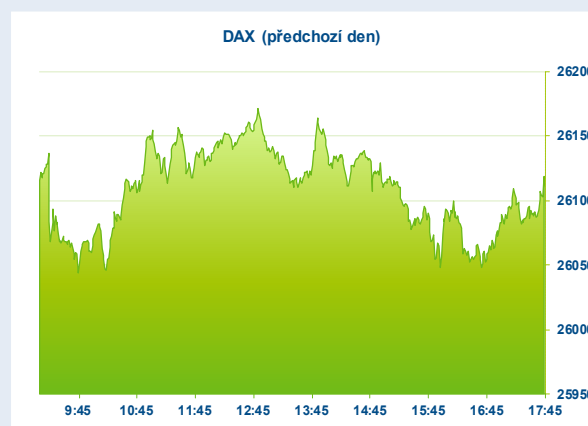


### Německo

Frankfurtská burza, měřená indexem DAX, v pondělí oslabila o 0,11 % na 26 106,6 b.

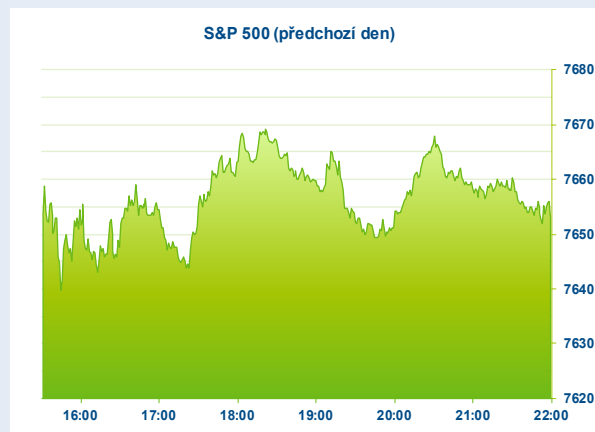
Dařilo se akciím výrobce kosmetiky a lepicích pásek Beiersdorf (+2,1 %) a výrobce nákladních automobilů a autobusů Daimler Truck Holding (+2,1 %). Na růstové vlně byly také akcie bankovního domu **Deutsche Bank** (+2,1 %). Banka úspěšně dokončila program zpětného odkupu akcií v objemu 1,0 mld. EUR. Jak již dříve oznámila, naváže nyní novým programem ve výši 500 mil. EUR. Banka usiluje o celkový výplatní poměr ve výši 60 % počínaje rokem 2026, s dalším prostorem pro distribuci přebytkového kapitálu v případě, že kapitálový poměr CET1 bude udržitelně přesahovat 14 %.

V pondělí ztrácely akcie polovodičové společnosti **Infineon Technologies** (-3,2 %), která kupuje indickou firmu C2i Semiconductors vyvíjející softwarově definované vícefázové řadiče a inteligentní výkonové stupně pro datová centra zaměřená na umělou inteligenci. Podmínky transakce nebyly zveřejněny. Odepisovaly také akcie společnosti **QIAGEN** (-3,1 %) zaměřené na molekulární diagnostiku, která jmenovala novým generálním ředitelem Jonathana Pratta. Ten od 1. září nahradí Thierryho Bernarda. Pratt dříve vedl Filtration Group a podílel se na jeho prodeji společnosti Parker Hannifin za 9,25 mld. USD. Firma podle Bloombergu zároveň jedná o možném převzetí a otevřela data room pro due diligence. Nabídku údajně zvažují EQT a KKR, případně ve spojení se strategickými partnery. V červených číslech zakončily také akcie energeticko-technologické společnosti Siemens Energy (-3,0 %).



## USA

Americké akciové indexy vykázaly v pondělní seanci smíšenou bilanci, když tradiční index Dow Jones zpevnil o 0,26 %, zatímco širší index S&P500 ztratil 0,28 % a technologický Nasdaq dokonce 0,77 %. Poklesům dominovaly polovodiče. Referenční Philadelphia SE Semiconductor Index oslabil o 2,7 % na nejnižší úroveň za poslední 3 měsíce v „předvečer“ ostře sledovaných výsledků hlavního hráče na poli výkoných čipů, spol. Nvidia (NVDA -2,9 %). Ty společnost představí ve středu po skončení trhu. S ohledem na tučné růsty klíčových dodavatelů AI infrastruktury tak kvartální čísla nesmí zklamat a pro celý sektor budou důležitým semaforem dalšího vývoje. Trhy ale netrpělivě vyhlíží i blížící se tradiční sympozium centrálních bankéřů v Jackson Hole, na kterém v pátek odpoledne vystoupí i nový šéf Fedu, Kevin Warsh, s možnou indikací ohledně dalšího směřování měnové politiky. Nutno podotknout v prostředí nadále zvýšených inflačních tlaků, zejména v důsledku vysokých cen energií. Ve středu sledovaný jadrový PCE deflátor napoví více. Na dluhopisovém trhu dnes nicméně došlo k mírnému uklidnění, když u delších splatností jsme viděli pokles výnosů. Na 30letém vládním bondu na 5,233 % (vs. 5,28 % v pátek), na 10letém bondu pak 4,704 % (vs. 4,74 % v pátek). K tomu přispěla i zpráva CNBC, která s odkazem na dva vysoce postavené představitele amerického ministerstva financí uvedla, že k minulý týden oznámeným zpětným odkupům dlouhodobých státních dluhopisů může být využita i část téměř bilionového hotovostního polštáře ministerstva financí u Fedu. Pěkný zisk si připsalo zlato, které posílilo o 1,1 % na 4654 USD/oz. Stříbro naopak ztratilo 0,2 % se závěrem na 68,8 USD/oz. Na energetickém trhu se nedařilo ropě, která odepsala 2,4 %, končící na hladině 85 USD/barel, zemní plyn uzavřel se symbolickou ztrátou na 2,77 USD/mmbtu. Na sektorové úrovni nejhorší výkonnost zaznamenaly informační technologie (-1,5 %), přes 1 % naopak přidal segment zbytných statků (+1,6 %) a komunikace (+1,2 %) při růstu Mety Platforms (META) o 1,7 %. Mezi korporacemi S&P500 konstituentů nejvíce ztrácely výrobci paměťových čipů v čele se Sandiskem (SNDK) a Seagatem (STX), shodně -6,5 %. Na růstové straně se nejvíce dařilo online cestovnímu zprostředkovateli Expedia (EXPE +5,4 %), těžící z postupně zvyšujících se analytických cílů. Dnes od Evercore ISI s posunem cílovky na 430 USD z předchozích 375 USD. Titul dnešním pohybem pokořuje historická maxima.



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 v středoevropském čase (SEČ).