

### Očekávané události

#### USA

13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (7. června): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,5 %

14:30 CPI (m-m) (květen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,3 %

14:30 Jádrový CPI (m-m) (květen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %

14:30 CPI (y-y) (květen): očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 2,0 %

14:30 Jádrový CPI (y-y) (květen): očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %

14:30 Index spotřebitelských cen - jádrový, sezónně očištěn (květen): očekávání trhu: 262280, předchozí hodnota: 261735

16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (7. června): očekávání trhu: -1000 tis., předchozí hodnota: 6771 tis.

16:30 Změna zásob surové ropy v Cushingu podle EIA (7. června): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1791 tis.

16:30 Změna zásob benzínu podle EIA (7. června): očekávání trhu: 1000 tis., předchozí hodnota: 3205 tis.

### Akciový výhled

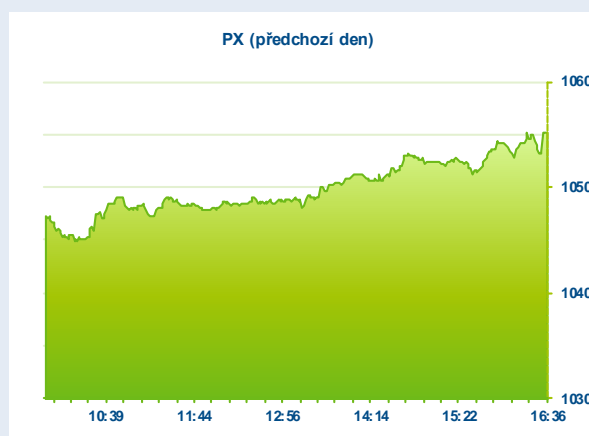
Na trzích se nedá nic 100% naplánovat a včerejší den toho byl příkladem. Podle všech předpokladů se katalyzátor pro obchodování měl objevit až dnes, kdy zasedá americký FED a investoři očekávají po delší době snížení sazeb. Jenže svého amerického protějška J. Powella v úterý předběhl šéf ECB Draghi, který při svém projevu na portugalském sympoziu zmínil jako hlavní nástroj pro případné další uvolnění měnové politiky snížení sazeb. Futures tak v podstatě očekávají do podzimu -0,1% snížení depozitní sazby ECB (na -0,5%!). Růst cen akcií následně ještě podpořil tweet amerického prezidenta, který se pochlubil pokrokem v jednání s Čínou. Přesněji Trump prý telefonoval čínskému prezidentovi a dohodli si schůzku na jednání G20 příští týden. Po růstech v Evropě (např. DAX +2%) a na Wall Street (+1,4%) si radovali také investoři v Asii (Japonsko +1,7%, Čína +1,5%). Dnes indikují futures otevření v Evropě bez větších změn. Navečer budeme sledovat zmíněný FED, spíše bychom ale čekali, že FED už dnes sazby nezvýší. Mírné zklamání při dnešním obchodování v zámoří se tak nedá vyloučit Index PX v Praze včera stál stranou růstové rally, přidal pouze +0,3% na 1055 bodů. Na druhou stranu může projevovat větší stabilitu v dalších dnech. Po růstech v sektoru utilit v Evropě by mohl mít další prostor vzhůru ČEZ, kde se navíc blíží rozhodné datum pro dividendu (naposledy na burze s nárokem 28.6.). Mediální CETV se v zámoří obchodovala kolem 95 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7650,75	0,07			
DJIA	26487	-0,03			
S&P 500	2921,75	0,00			
DAX	12335,5	-0,10			
Euro Stoxx 50	3455	-0,06			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21333,87	1,72	-1,09	-2,83	-7,53
Shanghai Composite	2920,47	1,05	-1,22	-6,66	-4,36
Hang Seng	28117,78	2,25	-1,05	-6,50	-9,27
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7953,88	1,39	1,68	3,10	2,67
S&P 500	2917,75	0,97	1,11	2,99	5,19
Dow Jones Ind. Avg.	26465,54	1,35	1,60	2,13	5,92
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1192	0,01	-0,85	-1,93	-3,43
EUR/CZK	25,602	0,03	0,93	1,84	2,61
USD/CZK	22,872	0,01	0,08	-0,14	-0,85
USD/JPY	108,25	-0,18	-0,22	-2,20	-1,63
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1345,4	-0,18	0,86	3,36	5,40
Ropa	54,38	0,50	5,72	-9,83	-16,32

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

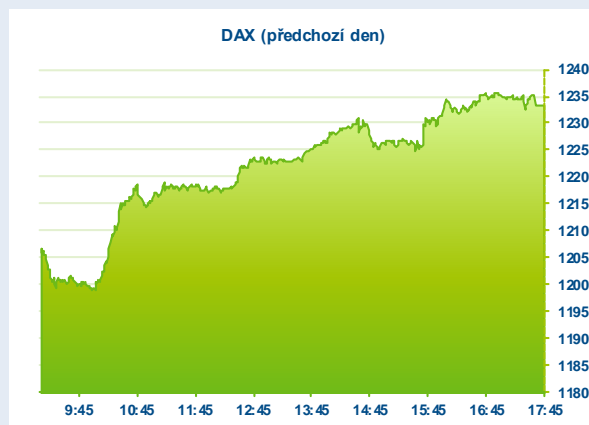
### Česká republika

Pražská burza dnes zaznamenala růstovou seanci, index PX zpevnil o 0,34% na 1055,18 bodu. Navzdory kladnému výsledku ale výrazně zaostala za vývojem na západních trzích, reflektující oznámení o setkání prezidentů USA a Číny na nadcházejícím summitu zemí G20 v Japonsku. Burzu vzhůru táhly především bankovní emise v čele s Monetou, která zpevnila téměř o 1% na 76,70 Kč. Jí sekundovala rakouská Erste Bank se ziskem 0,8% a závěrem na 829 Kč. O půl procenta též přidaly akcie Komerční banky, končící na ceně 905,50 Kč. Nejvyšší zisk 1,4% a posun na roční maxima 94,70 Kč pak zaznamenaly akcie mediální spol. CETV při 10 růstových seancích během června. Prozatím bez kurzotvorných zpráv. V červeném poli naopak uzavřely akcie pojišťovny VIG (-0,25%) reagující na významný pokles tržních úrokových výnosů v Německu, s podobnou ztrátou uzavřely i akcie O2 ČR na 227 Kč. Z menších emisí nejhorší bilanci za mizivého objemu vykázaly akcie Pegasu (-1,32%). Nedařilo se ani Kofole, končící slabší o 0,34% na 289 Kč. Zajímavý vývoj probíhal u ČEZu. Významný růst německých utilit (RWE +3,8%, E.ON +1,9%) domácí elektrárnská firma „ignorovala“ a většinu dne se obchodovala v záporném teritoriu. Až skokový růst na západních trzích po potvrzení jednání politických špiček USA a Číny na summitu zemí G20 přilákal váhající kupce a nakonec titul uzavřel na metě 540 Kč, tj. s nulovou změnou. Pokračující zaostávání elektrárnského kletou ale zůstává více než patrné. Dočkáme se nějakého překvapení na nadcházející valné hromadě příští středu?



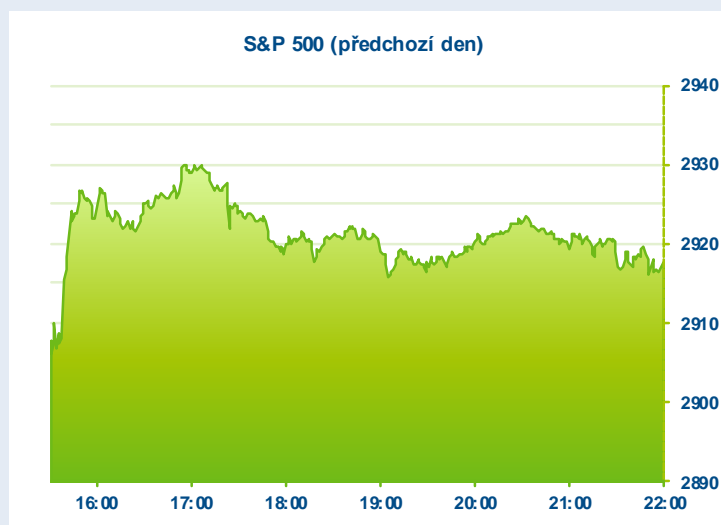
### Německo

Německý akciový index DAX na konci dnešní seance skončil se ziskem 2,14%. Náladu investorů na trhu pozitivně ovlivnil projev šéfa ECB, který uvedl, že v případě slabého vývoje ekonomiky bude Evropská centrální banka ochotna přistoupit ke snižování úrokových sazeb. Současně trh v odpolední části seance reagoval na oznámení amerického prezidenta D. Trumpa o setkání s čínským prezidentem Xi Jinpingem na nadcházejícím summitu zemí G20 28 – 29. června v japonské Osace. Největší zisky připsala společnost thyssenkrupp (+5,4 %). Následovala Covestro (+4,4 %), která dnes oznámila, že novou presidentkou pro Čínu jmenovala Holly Lei. Lei nahradí současného prezidenta Bjoerna Skogum, který odchází do důchodu po více než 33 letech ve společnosti. RWE (+4,3 %) dnes oznámila, že zahájila společně s firmou Innogy studii proveditelnosti vodíkové elektrárny o výkonu až 10MW, která by byla napájena větrnou energií. Naopak v oslabování dnes nadále pokračovala Lufthansa (-2,5 %), která v pondělí snížila výhled zisku pro fiskální rok 2019. Akcie společnosti Infineon Technologie oslabily o 1,9 %, když společnost oznámila, že vydala 1,55 miliardy euro na financování převzetí společnosti Cypress Semi. Podle společnosti New Street Research nemá obchod pro Infineon žádnou hmatatelnou hodnotu a navíc je drahá. Poslední společnost, která dnes oslabila, je německá Vonovia (-0,2 %), jejíž akcie negativně reagovaly na zprávu ohledně plánu města Berlín zmrazit sjednané nájemné po dobu pěti let. Vedení města se tak snaží reagovat na stále sílící napětí obyvatelstva z důvodu stále se zhoršující dostupnosti bydlení.



## USA

Americké akciové indexy dnes výrazně zpevnily a přiblížily se na dohled historickým maximům poté, co americký prezident D. Trump na svém twitterovém účtu potvrdil setkání s čínským prezidentem Xi Jinpingem na nadcházejícím summitu zemí G20 28 – 29. června v japonské Osace. Současně Trump oznámil, že po „velmi dobrém telefonickém rozhovoru“ s čínským protějškem s ním bude vést na summitu „dlouhý dialog“, oživující tezi uzavření kompromisní obchodní dohody namísto celní války. Na povzbudivé zprávy logicky nejlépe reagoval citlivý technologický sektor (+1,7%), stejně tak průmyslové společnosti (+1,9%), dominující odvětvovým růstům v rámci indexu S&P500. Ještě lépe si stáli výrobci polovodičů (čipů), jejichž kompozitní Philadelphia index posílil o silných 4,3% a zastoupené společnosti dominovaly dnešním růstům. Přesun investorů směrem k rizikovějším (růstovým) sektorům posunul na chvost defenzivní (dividendová) odvětví, citlivá na pohyb úrokových sazeb. Dnešní Trumpovo oznámení kromě jiného též snížilo pravděpodobnost razantního uvolňování měnové politiky ze strany Fedu v 2. polovině roku, které trh již začal předjímat na pozadí vyescalované obchodní války. Červencové snížení sazeb ale v tuto chvíli nadále zůstává téměř jisté (dle Bloombergu 81% pravděpodobnost). Navzdory rally na trzích posilovaly i bezpečné přístavy – zpevnily dluhopisy a to především na delším konci výnosové křivky, v zeleném se držely též drahé kovy v čele se stříbrem, posilující o 1,12% na přesných 15 USD za uncii, zlato pak rostlo o 0,5% na 1346 USD/oz. Významný obrat byl dnes k vidění u ropy, která z poledních úrovní okolo 51,5 USD za barel skokově posílila k hladině 54 USD/b, představující 4% mezidenní růst. Zemní plyn naopak propadl o 2,5% na 2,327 USD/mmmbtu k blízkosti 3letým minimům.



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 probíhajícím 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).