

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:30 HSBC Index nákupních manažerů ve výrobě PMI (červenec): očekávání trhu: 61,6, předchozí hodnota: 62,7
- 14:00 Bilance státního rozpočtu (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -265,1 mld.

#### Německo:

- 08:00 Maloobchodní tržby (m-m) (červen): očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 4,2 %
- 09:55 Index nákupních manažerů Markit/BME (červenec - konečný): očekávání trhu: 65,6, předchozí hodnota: 65,6

#### Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů Markit (červenec - konečný): očekávání trhu: 62,6, předchozí hodnota: 62,6

#### USA:

- 15:45 Index nákupních manažerů Markit (červenec - konečný): očekávání trhu: 63,1, předchozí hodnota: 63,1
- 16:00 Stavební výdaje (m-m) (červen): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- 16:00 ISM ve výrobě (červenec): očekávání trhu: 60,7, předchozí hodnota: 60,6
- 16:00 Cenový index ISM (červenec): očekávání trhu: 88,0, předchozí hodnota: 92,1

### Akciový výhled

Start do nového týdne a druhé poloviny prázdnin se ponese mírně v optimistickém duchu. Zmírnění obav ohledně regulačních zásahů ze strany Číny polevují, sentiment bude podporovat rovněž pokrok ve vyjednávání ohledně US infrastrukturního balíku. Čína chce zahájit diskuzi ohledně rozhodnutí o zastavení primárních úpisů čínských firem v USA. Futures na US indexy připisují aktuálně zhruba 0,5 %, mírně v zelených číslech se pohybují i evropské futures. Sentiment v bankovním sektoru může být podpořen výsledky HSBC. Globální banka vykázala podstatně lepší než očekávaný zisk. Prostor pro pozitivní otevření bude i na pražské burze. Erste Group v pátek po dobrých výsledcích rostla, ale její pohyb byl limitovaný relativně slabším celkovým sentimentem. S vylepšeným doporučením přispěla JP Morgan (overweight, cíl 42 EUR), cílovou cenu zvýšila i Société Generale. Pro Erste se otvírá prostor pro postupný návrat k lokálnímu maximu u 35 EUR (cca 890 Kč). V pátek zveřejněné zátěžové testy EU bank dopadly pro Erste rovněž relativně dobře. Komerční banka bude své výsledky reportovat zítra. Erste Group i Moneta vykázaly lepší rizikové náklady, což jsou pozitivní implikace i pro KB. Titul bude bojovat o posun nad hranici 800 Kč, pro výraznější posun v dalších dnech by bylo potřeba reportovat silná čísla. ČEZ bude mít tendenci postupně se vracet nad hranici 600 Kč. Z globálního pohledu budou kromě pokračující výsledkové sezony sledovány v závěru týdne US data z trhu práce, které opět mohou více napovědět, jaké další kroky budou následovat ze strany FEDu.

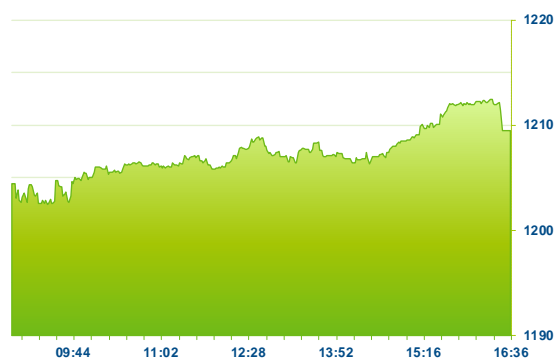
Futures	Kurz	Změna				
<b>Nasdaq 100</b>	15043				<b>0,58</b>	
<b>DJIA</b>	34994				<b>0,47</b>	
<b>S&amp;P 500</b>	4413,75				<b>0,55</b>	
<b>DAX</b>	15608				<b>0,38</b>	
<b>Euro Stoxx 50</b>	4111,5				<b>0,57</b>	
Asijské indexy		Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Nikkei 225</b>	27781,02	<b>1,82</b>	<b>-0,96</b>	<b>-5,31</b>	<b>22,13</b>	
<b>Shanghai Composite</b>	3458,58	<b>1,80</b>	<b>-4,31</b>	<b>-1,44</b>	<b>3,36</b>	
<b>Hang Seng</b>	26204,83	<b>0,94</b>	<b>-4,98</b>	<b>-9,62</b>	<b>5,06</b>	
Americké indexy		Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Nasdaq Composite</b>	14672,68	<b>-0,71</b>	<b>-1,11</b>	<b>5,08</b>	<b>38,58</b>	
<b>S&amp;P 500</b>	4395,26	<b>-0,54</b>	<b>-0,37</b>	<b>5,12</b>	<b>35,40</b>	
<b>Dow Jones Ind. Avg.</b>	34935,47	<b>-0,42</b>	<b>-0,36</b>	<b>3,13</b>	<b>32,77</b>	
Měnové páry		Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>EUR/USD</b>	1,1864	<b>-0,05</b>	<b>0,56</b>	<b>-1,63</b>	<b>0,88</b>	
<b>EUR/CZK</b>	25,49	<b>0,06</b>	<b>-1,18</b>	<b>0,54</b>	<b>-3,74</b>	
<b>USD/CZK</b>	21,488	<b>0,19</b>	<b>-0,64</b>	<b>-1,14</b>	<b>-2,92</b>	
<b>USD/JPY</b>	109,67	<b>-0,03</b>	<b>-0,62</b>	<b>0,55</b>	<b>3,51</b>	
Komodity		Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Zlato</b>	1807,3	<b>-0,34</b>	<b>0,45</b>	<b>0,87</b>	<b>-8,24</b>	
<b>Ropa</b>	72,47	<b>-1,04</b>	<b>1,58</b>	<b>12,51</b>	<b>75,43</b>	

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

### Česká republika

V závěru týdne a v poslední obchodní den měsíce července současně index PXTR pražské burzy mírně posílil +0,4% na 2437 bodů. Domácí trh se tak nenechal vývojem v zahraničí, kde index klesaly, zneklidnit. Největší aktivita byla k vidění na akciích Moneta (157 mil. Kč), jejíž akcie posilovaly nad 87 Kč (+1,7%). Vrátily se tak k letošním maximům z poloviny měsíce. Jen o něco méně (+1,2%) přidala Erste, která se obchodovala v průběhu dne v intervalu 830-840 Kč. Banka dnes reportovala velmi dobrá čísla za 2Q. Akcie Avast si polepšily +0,5% na 171,90 Kč. Naopak akcie ČEZu svůj růst zastavily u mety 600 Kč a uzavíraly na 597 Kč (-0,5%). V záporném teritoriu se ocitnul také Philip Morris ČR (-0,7%). Na ostatních titulech byly ke spatření menší pohyby, včetně Komerční banky, jejíž akcie po nedávných růstech stagnovaly těsně pod 800 Kč.

PX (předchozí den)



### Německo

Index DAX odepсал 0,52 % na 15559,37 b. Evropský akciový trh v pátek oslaboval. Za celý červenec si však celoevropský index Stoxx 600 připsal 2 % a roste tak šestý měsíc v řadě, což je nejdelsí růstová série od roku 2013. Šestý měsíc v řadě roste také německý index DAX. Největší ztrátu z německého indexu DAX zaznamenaly akcie Fresenius Medical Care (FME; -4,3 %) a Fresenius (FRE; -3,8 %), které ráno reportovaly výsledky za 2Q. Podrobnosti v ranní zprávě. V 11:00 reportoval také v USA a Německu obchodovaný výrobce plynů Linde (LIN; +2,8 %), jehož čísla naopak trh přijal pozitivně. Společnost ve 2Q dosáhla tržeb 7,58 mld. USD (očekávání: 7,39 mld. USD) a očištěného zisku na akcii 2,7 USD (průměrné očekávání: 2,53 USD, nejvyšší odhad: 2,67 USD). Zároveň zvýšila celoroční výhled zisku z 9,6-9,8 USD na akcii na rozmezí 10,1-10,3 USD, přičemž analytici čekali 9,94 USD.

DAX (předchozí den)



## USA

V páteční seanci akciové indexy korigovaly a index Dow Jone si ubral 0,42% a širší index S&P 500 také ztrácel a uzavřel slabší o -0,54 %. Investoři zatím negativně vnímají předběžný odhad HDP za druhý kvartál, který sice potvrdil, že se americká ekonomika vrátila zpět na předkrizovou úroveň, avšak tempo růstu ( 6,5% meziročně anulizované ) zaostalo za očekáváním , což dolaru moc na páru s eurem nepomohlo. Dolar však své ztráty nyní proti euru umazává a posiluje o 0,21% a dostává se k úrovni 1,1861 USD/EUR. V centru zájmu investorů je také lehká ropa WTI, která se stále drží na vyšších úrovních a při lehkém posílení dolaru WTI dnes mírně roste o 0,1% a dostává se tak k úrovni 73,7 USD/barel. Rostoucím cenám WTI pomáhá v delší době oslabující dolar a to v souvislosti s očekáváním investorů, že FED nezmění aktuální monetární politiku. Po předchozím nárůstu tržních hodnot tak dnes korigují své zisky akcie známého těžaře Apa Corporation ( APA ), které si odepisují více než 2% a také akcie konkurenta Occidental Petroleum ( OXY ) jsou na tom podobně s více než 2% ztrátou. Korekcí prochází také akcie světové obchodované ropné společnosti Exxon Mobile ( XOM ) i když společnost dnes vykazala za 2Q. cash flow z operací ve výši 9,69 mld USD, když odhad trhu byl 8,37 mld. USD. Výsledky byly dobré, ale i přesto akcie ztrácí více než 2,2%. Za zmínku stojí také akcie výrobce a dodavatele těžního zařízení Chevron Corporation ( CVX ), který se pochlubil za 2Q. 2021 očištěným ziskem na akcii 1,71 USD proti odhadu analytiků 1,6 USD/akcii a také společnost potvrdila, že obnovuje zpětný odkup svých akcií. I přes dobrý výsledek na závěr týdne akcie Chevron Corporation ( CVX ) ztrácí na své tržní hodnotě více než 1%. Dnes se příliš nedaří žlutému kovu, který si odepisuje 0,5% a zlato se tak dostává k úrovni 1 822 USD/Troy. unci. tato situace příliš nesvědčí akciím v těžebním sektoru zlata a tak akcie známé společnosti Eldorado Gold Corp. ( EGO ) si dnes ubírají necelých 5% a konkurenční akcie kanadské společnosti Barrick Gold Corp. ( GOLD ) se pohybují s nižší ztrátou cca 0,5% a podobně jsou na tom také akcie těžaře Newmont Gold Corp. ( NEM ), které si také odepisují necelých 0,5%. Poměrně citelně dnes oslabují akcie Amazonu.com ( AMZN ) a to poté, co odhad tržeb na 3Q. 2021 nesplnil očekávání. Společnost pro 3Q 2021 očekává tržby v rozmezí 106 mld.- 112 mld. USD při odhadu analytiků 118,7 mld. USD. Akcie Amazonu.com ( AMZN ) se tak dnes netěší zájmu investorů a ztrácí na své tržní hodnotě více než 7,5%. Naopak na pozitivní vlně se dnes vezou akcie KLA Corporation ( KLA ). Firma má působnost v oblasti polovodičů a její výsledky za 2Q. 2021 byly nad očekávání trhu a firma také potvrdila výhled, který někteří analytici označili za velmi silný. Po reportu výsledků analytici Morgan stanley zvýšili cílovou cenu z 364 USD na 389 USD a v reakci na to také analytici investiční banky Needham zvedli cílovou cenu na 390 USD s doporučením na „buy“ z „hold“. Akcie KLA Corporation ( KLA ) se tak pohybují s nárůstem tržní ceny o silných 9%. Nejslabší z celého indexu je prozatím polovodičová společnost Skyworks Solution ( SWKS ), jejíž akcie taktéž reagují na zveřejněné hospodářské výsledky. Ve 3Q fiskálního roku společnost na úrovni výnosů i očištěného zisku na akcii dosáhla hodnot velmi blízkých průměrným analytickým očekáváním, konkrétně 1,12 mld. USD, resp. 2,15 USD. Očištěný zisk společnost očekává ve výši 2,53 USD na akcii proti analytickým očekáváním 2,47 USD na akcii. Investory mohl znepokojit volný peněžní tok vykázaný ve výši 157,9 mil. USD oproti průměrným analytickým odhadům 320,8 mil. USD. Akcie Skyworks Solution ( SWKS ) tak v páteční seanci ztrácí cca 6,2%.

S&P 500 (předchozí den)



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 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 v středoevropském čase (SEČ).