

Očekávané události

Německo:

- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global / BME) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 53,5, předchozí hodnota: 53,9
- 09:30 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 52,5, předchozí hodnota: 52,9
- 09:30 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 53,4, předchozí hodnota: 53,8

Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 52,8, předchozí hodnota: 52,9
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 52,5, předchozí hodnota: 53
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 52,7, předchozí hodnota: 53,1

USA:

- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 55,5, předchozí hodnota: 55,9
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 58, předchozí hodnota: 58,8
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (říjen - předběžný): očekávání trhu: 57,4, předchozí hodnota: 58,4
- 16:00 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (říjen - konečný): očekávání trhu: 46,3, předchozí hodnota: 46,3

Aktiový výhled

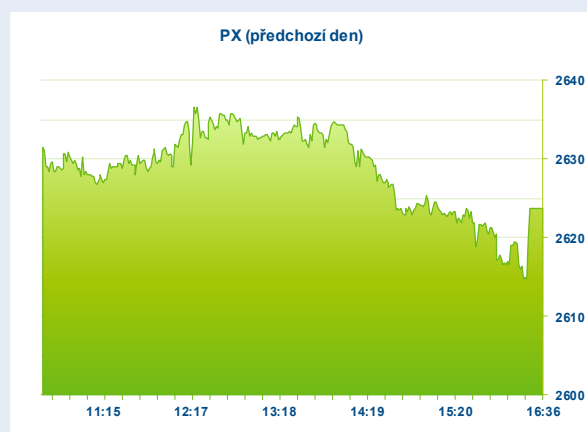
Wall Street včera výrazně klesala, když se obnovily obavy z vysokých investic do umělé inteligence. Pod tlakem byly hlavně technologie a výrobci čipů, polovodičový index propadl o 6,7 %. Meta po výsledcích ztratila téměř 7 %, přestože překonala očekávání, trh ale znepokojily rostoucí náklady na AI a potřeba dalšího financování. Index SP500 odepsal 1,2 %, zatímco Nasdaq ztratil 2,6 %. Asie dnes navazuje na slabší americké technologie, obavy z vysokých investic do AI přenášejí i na tamní čipový sektor. Evropa včera také čelila negativní náladě, pozornost se soustředila také na Francii, kde rostoucí obavy o veřejné finance tlačí vzhůru výnosy státních dluhopisů, ty se nyní obchodují nad 5 %. Dle ranního vývoje trhů lze očekávat opatrné otevření evropských burz. Ropa Brent se drží nad 113 USD za barel po útocích na saúdskoarabskou infrastrukturu, které znovu zvýšily obavy o dodávky z Perského zálivu. Výrazný pohyb jsme sledovali také na amerických dluhopisech, kde desetiletý výnos včera klesl o přibližně 20 bps pod 5 %, když trh přesouval likviditu do bezpečnějších aktiv. Tempo dnešního obchodování budou určovat hlavně předběžné PMI z Evropy a USA, vývoj kolem Íránu a pokračování výsledkové sezóny v US. V Praze včera index PX odepisoval, dolů ho táhly především banky, Erste ztratila 3,53 % a Komerční banka 3,26 %. Moneta před openem reportovala výsledky za 3Q, trh překvapila překonáním odhadů čistého zisku a zvýšení výhledu čistého zisku pro letošní rok na 7,1 mld. Kč. ČEZ odepsal 0,65 % a dnes bude otevírat při 1375 Kč, Morgan Stanley přistoupila ke zvýšení cílové ceny z 1310 Kč na 1350 Kč. Na trhu START se dnes začnou obchodovat akcie výrobce dveří Doornite.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	29209	0,23
DJIA	52936	-0,25
S&P 500	7703,5	-0,01
DAX	25462	-0,11
Euro Stoxx 50	6110	0,10
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	62714,94	-0,31
Shanghai Composite	3683,71	0,70
Hang Seng	23224,86	1,27
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	26008,86	-2,60
S&P 500	7663,43	-1,21
Dow Jones Ind. Avg.	52867,98	0,02
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1212	-0,02
EUR/CZK	24,279	0,06
USD/CZK	21,648	0,09
USD/JPY	157,03	0,17
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4018,8	-0,67
Ropa	98,84	1,35

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

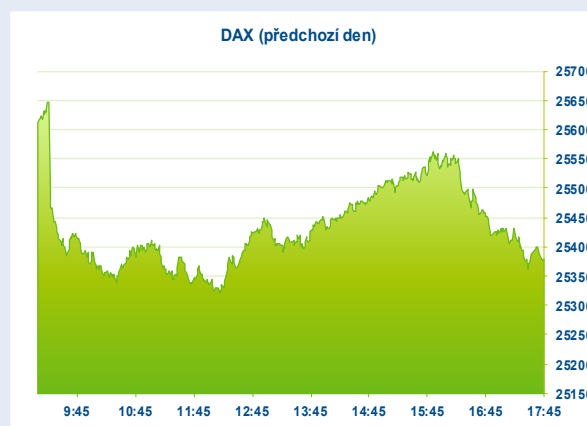
Česká republika

Negativní sentiment na zahraničních akciových trzích se přenesl i na pražskou burzu, která měřeno indexem PX oslabila o 1,48 % na 2 623 bodů. Pod prodejním tlakem byla Erste Bank s poklesem o 3,53 % na 2 597 Kč a Komerční banka, když odepsala 3,26 % na 993 Kč. Největší ztrátu však zaznamenaly akcie Doosan Škoda Power, které oslabily o 8,06 % na 416 Kč poté, co většinový akcionář prodal 17% podíl ve společnosti prostřednictvím zrychleného úpisu za cenu 405 Kč za akcii. ČEZ zakončil se ztrátou 1,01 % na 1 370 Kč a zbrojařská společnost CSG klesla o 2,52 % na 336 Kč. Naopak Moneta Money Bank před zítřejším zveřejněním hospodářských výsledků posílila o 1,15 % nad hranici 193 Kč.



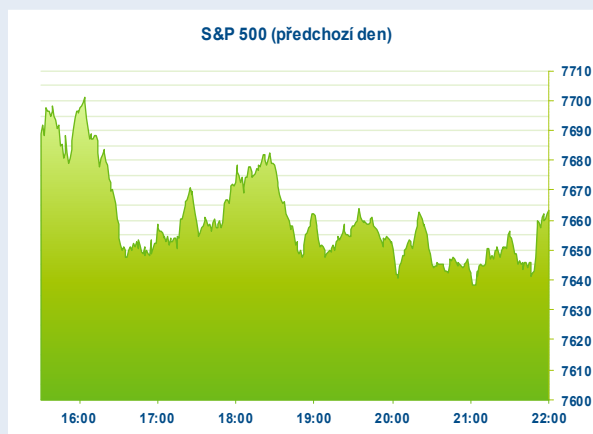
Německo

Německé akcie, měřené indexem DAX, následovaly sentiment na globálních trzích a ve čtvrtek oslabily o 1,07 % na 25 371,2 b. V popředí poklesu byly akcie navázané na boom umělé inteligence. Nedařilo se tak akciím energeticko-technologické společnosti Siemens Energy (-8,6 %) ani polovodičové společnosti Infineon Technologies (-6,0 %). Ztrácely také akcie stavební společnosti HOCHTIEF (-4,7 %). Naopak se dařilo akciím diagnostické společnosti QIAGEN (+4,9 %) poté, co se konsorcium vedené EQT dohodlo na koupi společnosti za zhruba 9,6 mld. EUR. Rostly také akcie tvůrce trhu Deutsche Boerse (+3,0 %) a nakonec po výsledcích posílily akcie softwarové společnosti SAP (+3,2 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 je také pod tlakem. Nedaří se sektorům IT (-3,21 %), průmyslu (-2,64 %) a financí (-2,29 %). V zeleném se obchodují sektory zdravotní péče (+1,84 %), nezbytné spotřeby (+1,75 %) a komunikačních služeb (+1,71 %).



USA

Na amerických akciových trzích dnes probíhala aktivní seance s výraznějšími pohyby, především pak v technologickém sektoru, a to zejména u polovodičových producentů. Referenční index Nasdaq odepsal 2,6 %. Širší index S&P500 pak ztratil 1,21 %. Kosmetický zisk 0,02 % si naopak připsal tradiční index Dow Jones. Na trhu jsme tak mohli pozorovat rotaci z růstových technologických titulů do defenzivnějších a hodnotových akcií. Návrat obav ohledně nákladů a financování AI investičního cyklu tlačil polovodičové producenty do výrazných ztrát, když Philadelphia Semiconductor Index oslabil o 6,7 %. Výprodej pokračoval také u provozovatelů výkonných datacenter a tzv. neocloud společností (CRWW -10,1 %, NBIS -7,2 % aj.), z nichž některé se dostaly na úroveň letních minim. Obavy investorů se soustředí zejména na vysokou kapitálovou náročnost výstavby AI infrastruktury, rostoucí zadlužení a návratnost masivních investic. Po výsledcích se propadl i technologický gigant, spol. Meta Platforms (META -7 %). Ta sice za 3. čtvrtletí překonala očekávání, revize capexu směrem vzhůru investory nepotěšila, stejně jako představení nové třídy akcií bez hlasovacích práv, mj. právě i pro financování nákladných AI investic se zachováním hlasovací síly stávajících investorů, zejména pak hlavního akcionáře, M. Zuckerberga. Tržní rotaci „dopomáhala“ i další eskalace geopolitického napětí na Blízkém východě, posunující ceny ropy na nová maxima, když Brent posílil o 3,6 % na 112,7 USD/barel. Ropa WTI pak končila na 99 USD (+1,9 %). Úprk do bezpečného přístavu se přetavil ve výrazný (a trochu i překvapivý) růst amerických dluhopisů napříč splatnostmi. Výnos 10letého vládního bondu se skokově posunul pod 5 % (zavírání stop-lossů?) se závěrem na 4,96 % (vs. 5,15 % včera). Podobné pohyby jsme viděli i u ostatních maturit. Drahé kovy dnes ale svojí defenzivní roli nepotvrdily. Zlato odepsalo 2,8 % se závěrem na 4024 USD/oz, stříbro oslabilo dokonce o 6 % na 54,5 USD/oz. Patřičnou dynamiku jsme viděli i v rámci sektorového srovnání. Zatímco IT a komunikační služby ztratily 3 %, segment zbytných statků zpevnil o 3,1 %. Na korporátní úrovni byly dvojciferné pohyby k vidění především na straně propadů. Nejvýraznější pokles vykázala biotechnologická společnost Moderna (MRNA -18 %) v reakci na předčasně uniklá data z fáze 3 studie protinádorové vakcíny pro léčbu melanomu. Uniklé údaje naznačují pozitivní klinický efekt, jeho velikost ale podle prvotní reakce trhu zřejmě nenaplnila velmi vysoká očekávání investorů. Moderna a partner Merck mají kompletní data oficiálně představit až v sobotu 24. října na kongresu ESMO v Madridu. Výsledkové zklamání a 12% pokles vykázal také přední dodavatel zařízení pro výrobu čipů Lam Research (LRCX), když výhled zisku lehce zaostal za konsenzem. Akcie i přes dnešní pokles udržují 24% zisk od začátku roku.



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).