

### Očekávané události

#### Eurozóna:

- 11:00 Stavební výroba (m-m) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,3 %
- 11:00 Stavební výroba (y-y) (červenec): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,1 %

#### USA:

- 16:00 Index realitního trhu NAHB (září): očekávání trhu: 48, předchozí hodnota: 49

### Akciový výhled

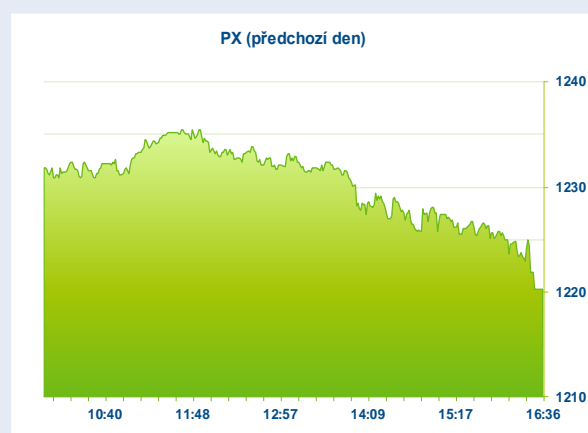
Americké akcie v minulém týdnu oslabily o téměř 5 % a připsaly si nejslabší týdenní výkonnost od konce června. Tento týden bude ve znamení jednání centrálních bankéřů, když o nastavení sazeb budou kromě Fedu jednat i ve Velké Británii a Japonsku. US sazby po slabších inflačních datech z minulého týdne půjdou výše minimálně o 75 bodů, spekuluje se i o možném „super-hike“ o jeden procentní bod. Na trzích může být patná vyšší nervozita spojená s krátkodobě zvýšenou volatilitou. Futures na US indexy aktuálně ztrácejí kolem půl procenta, lehce v záporu jsou i futures na evropské indexy. Sledovanou událostí na evropském trhu bude chystané IPO Porsche, které již zná své parametry. Pražská burza sice v pátek ztratila přes 2 %, na týdenní bázi se však dokázala udržet v kladných hodnotách a vývoj byl proti celkovému sentimentu. Investoři budou v kontextu ČEZu nadále bedlivě sledovat dění kolem evropského a národního řešení zastropování cen energií. Ve včerejším projevu premiéra padla informace, že podstatným zdrojem by měla být navýšená dividenda z akcií ČEZ. Bližší informace o případné formě zdanění mimořádných zisků či zapojení dalších sektorů, o kterých se na evropské úrovni nehovoří, stále nejsou k dispozici. Bankovní tituly po rychlém růstu v pátek zkorigovaly část svých zisků, dnes by měl být vývoj již umírněnější. Od dnešního dne platí nová báze indexu PX a došlo k mírné úpravě zastoupení jednotlivých titulů.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	11851,75	-0,69			
DJIA	30802	-0,39			
S&P 500	3872,75	-0,44			
DAX	12746	0,02			
Euro Stoxx 50	3484	-0,06			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	27567,65	-1,11	2,29	4,30	-9,09
Shanghai Composite	3117,15	-0,30	3,37	-4,84	-13,33
Hang Seng	18560,93	-1,07	0,49	-10,00	-23,94
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	11448,40	-0,90	5,48	7,54	-24,59
S&P 500	3873,33	-0,72	4,77	5,63	-13,42
Dow Jones Ind. Avg.	30822,42	-0,45	4,13	2,99	-11,31
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	0,9974	-0,41	1,43	-5,09	-14,93
EUR/CZK	24,507	0,01	1,50	4,66	13,16
USD/CZK	24,564	0,39	0,02	-0,71	-3,70
USD/JPY	143,30	0,27	0,34	6,09	31,01
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1663	-0,59	3,92	####	-5,61
Ropa	84,48	-0,33	3,35	-22,86	20,44

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

### Česká republika

Negativní sentiment na západoevropských a zámořských burzách se podepsal i na obchodování v Praze, když index PX ztratil -2,10% na 1 220 bodů. Nicméně celkový zobchodovaný objem byl vysoce nadprůměrný a to přes 1,3 mld. Kč. Silná byla především závěrečná aukce s objemem přes 900 mil. Kč poté, co od pondělí vstoupí v platnost nové váhy indexu CECE a PX. Část včerejšího nárůstu odevzdala Erste Bank a klesla o -2,52% na 633 Kč. Moneta Money Bank oslabilo o -2,07% pod 76 Kč a Komerční banka odevzdala -2,47% na 670 Kč. Pod tlakem byl i Čez, když ztratil -1,99% na 958 Kč při nejvyšším denním objemu 820 mil. Kč. Česká zbrojovka potom oslabilo o -3,01% na 548 Kč a pojišťovna Vig klesla o -1,42% na 557 Kč. I přes dnešní pokles si pražská burza za tento týden polepšila o 2%

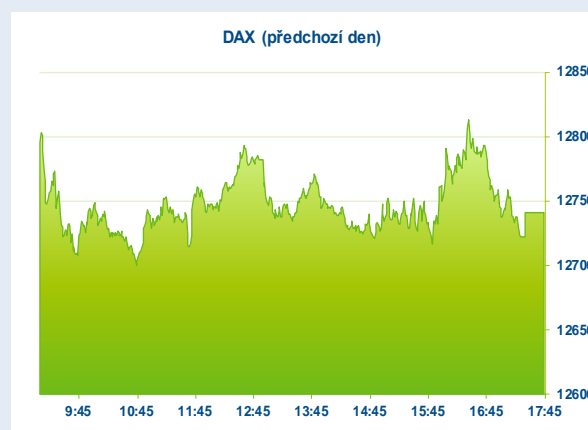


### Německo

V Evropě se nedařilo zejména společnostem ze sektorů průmyslu (-2,24 %), IT (-1,86 %), komunikací (-1,43 %) a nezbytné spotřeby (-1,34 %). V zelených číslech zakončily pouze reality (+0,82 %).

Německý poštovní doručovatel **Deutsche Post** se propadl o 6,6 % poté, co globální americký FedEx uvedl pokles objemu přepravovaných zásilek kvůli zhoršené makroekonomické situaci a stáhnutí ziskovostního výhledu.

Odepsaly také společnosti Sartorius (SRT3; -7,7 %), MTU Aero Engines (MTX; -4,1 %) a Merck (MRK; -3,8 %).



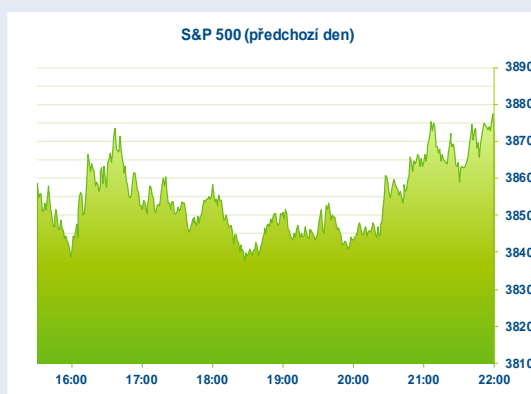
## USA

V páteční seanci navazují akcie na čtvrtěční pokles a index Dow Jones tak ztrácí 0,45% a širší index S&P 500 se také nachází v jižním směru a oslabuje o 0,72%. Investoři zřejmě pozitivně neunesou report US žádostí o podporu v nezaměstnanosti, jež poklesly na nízkých 213 000, což podle analytiků je dobré vyznění pro ekonomickou aktivitu, ale bohužel na druhé straně je to horší vyznění pro inflaci směrem vzhůru a tedy i pro ještě větší snahu FEDu a tím také nic pozitivního pro akciový růst. Investoři již také vyhlížejí následné zasedání FEDu v příštím týdnu, kde trh počítá se zvýšením hlavní úrokové sazby o 75 bb na 3,25% s rizikem vyššího zvýšení. Dolar na páru s eurem měl mírně během dne navrch, ale své zisky ztratil a nyní oslabuje o 0,11% tj. 1,0010 USD/EUR.

V centru zájmu investorů je také ropa, kde podle reportu EIA zásoby ropy k 9. září vzrostly o 2,442 mil. barelů, když analytici očekávali růst zásob jen o 1,85 mil. barelů. V předchozím ropu v USA klesala, kde důvodem bylo zabránění železniční stávkou v USA, jež by zkomplikovala přepravu ropy a dalších produktů. Pokles dle analytiků může také souviset s očekáváním na negativní ekonomický dopad přísnější měnové politiky FEDu. Lehká ropa WTI s oslabováním dolaru obrátí do zelena a přidává 0,3% tj. 85,3 USD/barel. Bohužel mírně oslabující dolar dnes nepomáhá akciím v těžebním sektoru černého zlata a tak akcie známého těžáře Occidentalu Petroleum ( OXY ), klesají o více než 0,9% a ještě hůře jsou na tom akcie konkurenta APA ( APA ), jež ztrácí více než 3,5%. Do červených čísel se dívají také akcie světově obchodované ropné společnosti Exxon Mobil ( XOM ), které si odepisují více než 1,5%. Do nižších pater nahlíží také akcie společnosti Transocean ( RIG ), která těží ropu z věží v oceánu a její akcie se pohybují v červené zóně se ztrátou cca 6%. Za zmínku stojí také akcie výrobce a dodavatele těžního zařízení Halliburtonu ( HAL ), které na své tržní hodnotě ztrácí cca 4,5% a podobně jsou na tom akcie konkurenta francouzského Schlumbergeru ( SLB ), které obchodují se ztrátou cca 3,5% a do této skupiny patří také akcie Chevronu ( CVX ), jež si odepisují cca 2%.

Poměrně slušně si dnes vede žlutý kov, který těží z oslabení dolaru a zlato přidává cca 0,4% a dostává se k technické úrovni 1 683 USD/Troy. unci. tato situace vyhovuje akciím v těžebním sektoru zlata a tak akcie největšího kanadského těžáře zlata Barrick Gold ( GOLD ) posilují o cca 1,5% a také akcie konkurenta Newmontu ( NEM ) se pohybují s lepším výsledkem cca 3,1%. Za zmínku stojí také akcie známého těžáře Eldorado Gold ( EGO ), kde akcie přidávají na tržní ceně cca 1,7%. Poměrně slušně si vede také známá ETF Pro Shares Ultra Gold ( UGL ), které se pohybuje se ziskem cca 1,5%.

Bohužel se dnes nedaří americké přepravní společnosti FedEx ( FDX ), když jeho vedení zrušilo letošní celoroční výhled hospodaření a také oznámilo plán snížení nákladů a to v reakci na pokles objemu globální dodávkové dopravy. Doprava tak klesá kvůli nepříznivým makroekonomickým trendům, jež se podstatně zhoršily především v pozdější a v průběhu právě ukončeného fiskálního druhého kvartálu. Firma již zahájila velmi důsledné kroky pro snížení nákladů, ale slabý ekonomický vývoj zaznamenala především Asie a také některé důležité sektory v Evropě. Akcie FedEx ( FDX ) čelí prodejnímu tlaku ze strany investorů a ztrácí na své tržní hodnotě cca 21%.



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).