

25. února 2026

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Index výrobních cen (m-m) (leden): očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (leden): očekávání trhu: -2,4 %, předchozí hodnota: -2,1 %

Německo:

- 08:00 Spotřebitelská důvěra GfK (březen): očekávání trhu: -23, předchozí hodnota: -24,1
- 08:00 HDP (sezónně očištěno) (q-q) (4Q - konečný): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 08:00 HDP (bez sezónního očištění) (y-y) (4Q - konečný): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- 08:00 HDP (očistěno o počet pracovních dní) (y-y) (4Q - konečný): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 08:00 Osobní spotřeba (q-q) (4Q): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- 08:00 Vládní výdaje (q-q) (4Q): očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- 08:00 Kapitálové investice (q-q) (4Q): očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,3 %

Eurozóna:

- 11:00 CPI (y-y) (leden - konečný): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %
- 11:00 CPI (m-m) (leden - konečný): očekávání trhu: -0,5 %, předchozí hodnota: -0,5 %
- 11:00 CPI jádrový (y-y) (leden - konečný): očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,2 %

USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (20. února): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,8 %
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (20. února): očekávání trhu: 1849 tis., předchozí hodnota: -9014 tis.

Akciový výhled

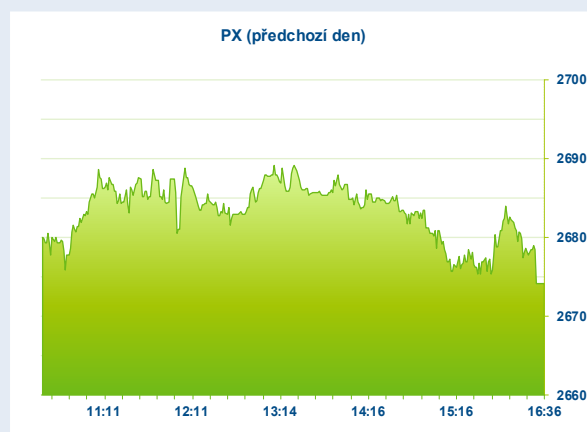
Po pondělním propadu se akcie na Wall Street včera stabilizovaly a byl vidět postupný návrat kupců, index SP500 nakonec zakončil výše +0,7 %. Aktuálně se futures kontrakty na zámořské indexy obchodují beze změn, Evropa by mohla otvírat lehce v kladných číslech (včera ale spíše jen stagnovala). V Asii se opět dařilo indexům v Jižní Korei, japonský Nikkei poskočil +2 % vzhůru. Po obavách z geopolitiky a cel, začátkem týdne investoři „bojovali“ se zprávou o narušení různých odvětví kvůli AI, včetně softwaru, pojišťovnictví, kybernetické bezpečnosti. Včera se tedy nálada poněkud stabilizovala. Společnost Anthropic uvedla, že plánuje budovat partnerství, což naznačuje, že její chatbot Claude se integruje se stávajícími podniky, nikoliv je nahradí. Dnes bude reportovat výsledky gigant NVDA a svět bude čekat na další důkazy týkající se boomu AI. Praha včera výrazněji propadla, nedařilo se především bankám. U 1160 Kč se stabilizují akcie ČEZ. Dnes bychom čekali pokus o konsolidaci domácího trhu.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25037,75	0,04
DJIA	49221	-0,03
S&P 500	6904,5	0,01
DAX	25078	0,06
Euro Stoxx 50	6146	0,16
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	58583,12	2,20
Shanghai Composite	4147,23	0,72
Hang Seng	26776,43	0,70
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22863,68	1,04
S&P 500	6890,07	0,77
Dow Jones Ind. Avg.	49174,50	0,76
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1801	0,25
EUR/CZK	24,212	0,00
USD/CZK	20,511	-0,21
USD/JPY	155,76	-0,08
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5194,2	0,71
Ropa	66,01	0,72

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

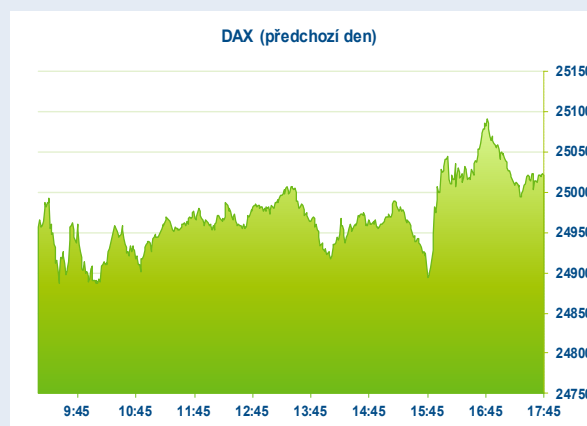
Česká republika

Pražská burza dnes zaznamenala relativně citelnou ztrátu, když měřeno indexem PX oslabila o -1,72 % na závěrečnou hodnotu 2 674. Tahounem poklesu se stal především finanční sektor. Erste Bank ubrala -2,68 % na 2510 Kč, Moneta Money Bank padla -3,61 % na metu 200 Kč a Komerční banka oslabila o -1,42 % na 1181 Kč. Pojišťovna Vig zakončila slabší o -1,25 % na 1586 Kč. Ztrácely taktéž výrobci vojenské techniky, a to CSG o -0,82 % na 729 Kč a akcie Colt CZ o -1,35 % na 880 Kč. Naopak ČEZ se v závěrečné aukci překloupil do plusu a přidal nepatrných 0,09 % na 1164 Kč. Emise Doosan Škoda Power potom posílila o 0,24% na 415 Kč.



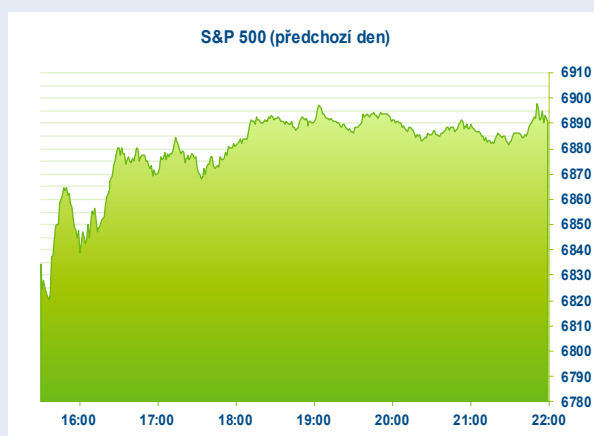
Německo

Německé akcie měřené **indexem DAX** v úterý stagnovaly. Nejslabší výkon podaly akcie společností Fresenius Medical Care (-7,5 %) a MTU Aero Engines (-6,6 %), které oslabovaly po [zveřejnění](#) hospodářských výsledků. V červených číslech zakončily obchodování také akcie Fresenius (-2,6 %). Naopak nejvíce posílily akcie společností Continental (+3,6 %), Symrise (+3,0 %) a RWE (+1,9 %). Celoevropský **index STOXX Europe 600** připisuje 0,13 %. Sektorově nejvíce rostou utility (+1,24 %), základní materiály (+1,12 %) a nezbytná spotřeba (+0,68 %). Naopak v poklesu se nachází pouze sektor financí (-0,89 %).



USA

Indexy dnes mírně rostly a ignorují tak deklarovaný záměr US administrativy zvýšit dříve oznámená importní cla. V současné době platí celoplošně 15 % výše, která by mohla být pro určité segmenty a země navýšena v zájmu národní bezpečnosti. Horkými kandidáty jsou průmyslové chemikálie, telekomunikace, anebo zařízení pro energetické sítě. Společnost Fedex (+ 0,74 %) podala žalobu, ve které se na základě rozhodnutí Nejvyššího soudu k dům domáhá vrácení již zaplacených celních poplatků. V indexu Dow Jones klesají pouze čtyři tituly na čele s UnitedHealth Group (- 2,97 %). Na opačné straně stojí Caterpillar (1,55 %). Z indexu S&P 500 se daří sektoru zbytné spotřeby, kde reportoval Home Depot, který rostl o 1,99 % po zveřejnění kvartálních výsledků. Společnost navýšuje dividendu a reportem překonala odhady analytiků jak v tržbách, tak zisku na akcii, který dosáhl na USD 2,72. Management v roce 2026 očekává růst tržeb v rozmezí 2,5 – 4,5 % a růst zisku v nižších jednotkách procent. V sektoru rostou i giganti Amazon, který připisuje 1,6 % a Tesla s růstem o 2,39 %. Naopak klesá sektor zdravotní péče, kde odepisují pojišťovny. Unitedhealth Group klesá o 2,97 % a CVS se uzavírá níže o 3,66 %. Novo Nordisk na NYSE odepisuje po včerejším propadu kvůli nižší účinnosti jejich léku na obezitu ve srovnání s přípravkem od Eli Lilly další 2,62 % a od začátku roku odepisuje víc než polovinu tržní kapitalizace. Společnost dnes oznámila snížení ceny některých léčiv pro americký trh od příštího roku o desítky procent. Novo Nordisk dnes dostal i snížení investičního doporučení od JP Morgan na stupeň „Neutral“ s cílovou cenou DKK 250. Analytik předpokládá pomalejší adopci léku na redukci váhy CagriSema a pokles tržeb nej až do 60 % oproti předchozímu odhadu. Z technologií svítí Advanced Micro Devices (8,74 %), kterému se povedlo s Meta Platforms (0,32 %) domluvit spolupráci v oblasti výpočetního hardwaru pro umělou inteligenci. V průběhu několik let bude AMD dodávat čipy pro datové centra. Celkový poskytnutý výkon by mohl dosáhnout 6 GW. Mimo technologickou spolupráci by mohla Meta získat i podíl v AMD, a to až do výše 160 mil. akcií společnosti. Výsledky zveřejnila i společnost Keurig Dr Pepper. Nápojářská společnost dosáhla meziročního růstu tržeb nad 10 % a zisk na akcii ve výši USD 0,6 a její akcie rostou o 4,23 %. Svížný růst se očekává i v roce 2026 a tržby po plánované akvizici JDE Peet's vedení společnosti odhaduje na USD 25,9 – 26,4 mld. při dvouciferném růstu zisku na akcii. Booking Holdings posiluje o 5,11 % po navýšení investičního doporučení od Morgan Stanley s cílovou cenou USD 5 500. Z futures kontraktů mírně oslabuje ropa. WTI klesá o desetiny procenta k úrovni USD 66,2. Zlato dnes odepisuje necelé procento a obchoduje se pod hranici USD 5180.



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).