

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (leden): očekávání trhu: 25,5 mld., předchozí hodnota: 14,8 mld.
- 10:00 Devizové rezervy (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$180,7 mld.
- 10:00 Míra nezaměstnanosti (únor): očekávání trhu: 5,1 %, předchozí hodnota: 5,1 %

Německo:

- 08:00 Podnikové objednávky (m-m) (leden): očekávání trhu: -4,3 %, předchozí hodnota: 7,8 %
- 08:00 Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden): očekávání trhu: 13,2 %, předchozí hodnota: 0,13
- 08:00 Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očistěno) (leden): očekávání trhu: 0,01, předchozí hodnota: -1,9 %
- 08:00 Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden): očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -0,6 %

Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (březen): očekávání trhu: -3, předchozí hodnota: 4,2

Akciový výhled

V pondělí ráno jsou opět ostře sledované ceny ropy, jelikož její cena prorazila v noci hranici 100 USD za barel. Během noci se vrchol Brent blížil dokonce 120 USD, nyní se obchoduje kolem 107 USD. Další významní producenti z Blízkého východu snížili produkci. Válka po útocih USA a Izraele na Írán nevykazuje žádné známky ústupu, zastavení lodní dopravy přes Hormuz je obrovským problémem. Trump v nočním příspěvku na sítích uvedl, že krátkodobé pohyby na ropě jsou „velmi malou cenou, kterou je třeba zaplatit“ pro USA, svět a mír. Dodal, že ceny prudce klesnou, když jaderná hrozba z Íránu skončí. FT ráno informovaly, že země skupiny G7 budou jednat o možném uvolnění ropných zásob, futures kontrakty na indexy poté zmírnily největší poklesy. Např. Asie z -5,6 % na -4 % (Nikkei -5,2 %), zámořské futures nyní ztrácí -1,5 % a Evropa v úvodu zřejmě klesne přes -2 %. Akcie se tak připravují na možný delší konflikt. V Praze budou tradičně nejvíce citlivé „rakouské“ finanční tituly. Defenzivnější by měl být ČEZ, kterému by měly naopak pomáhat rostoucí ceny energií. Společnost rovněž tento týden zveřejňuje výsledky hospodaření.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	24276,75	-1,60
DJIA	46723	-1,67
S&P 500	6643,25	-1,49
DAX	23042	-2,14
Euro Stoxx 50	5570	-2,43
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	52728,72	-5,20
Shanghai Composite	4096,60	-0,67
Hang Seng	25392,98	-1,41
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22387,68	-1,59
S&P 500	6740,02	-1,33
Dow Jones Ind. Avg.	47501,55	-0,95
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1558	-0,52
EUR/CZK	24,441	0,30
USD/CZK	21,144	0,90
USD/JPY	158,46	0,42
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5111,7	-0,91
Ropa	98,19	12,19

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

Česká republika

Obchodování na akciových trzích se i v závěru týdne neslo v duchu nejistot vyplývajících z krize na Blízkém východě. Investoři tak s vidinou toho, co přinese víkend, spíše redukovali své pozice. Negativní sentiment se přenesl na pražskou burzu, která oslabila o -1,15 % na hodnotu 2 592. Za celý týden tak index PX ztratil více než -2 %. Nedařilo se především rakouským finančním emisím. Erste Bank klesla o -2,52 % na 2 319 Kč a pojišťovna VIG odepsala -1,41 % na 1 540 Kč. Moneta Money Bank ubrala -1,35 % na 190 Kč a Komerční banka oslabila o -0,70 % na 1 131 Kč. ČEZ zakončil obchodování slabší o mírných -0,08 % na 1 204 Kč. Naopak v kladném teritoriu uzavřely zbrojaři, titul CSG přidal 0,14 % na 741 Kč a akcie Colt CZ se zvedly o 0,33 % na metu 900 Kč.

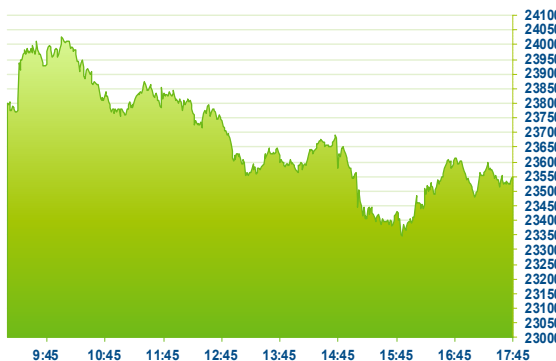
PX (předchozí den)



Německo

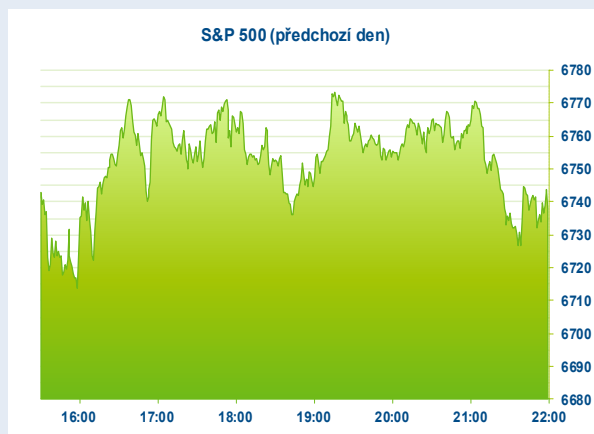
Německé akcie, měřené indexem DAX, na konci týdne klesly o 0,94 %. Nejvíce ztrácely akcie polovodičové společnosti Infineon (-6,8 %), které oslabovaly poté, co analytik Francois-Xavier Bouvignies z UBS snížil doporučení z „buy“ na „neutral“ a stanovil cílovou cenu 45 EUR. Nedařilo se ani akciím společností Bayer (-3,7 %), Qiagen (-3,6 %) a Deutsche Bank (-3,6 %). Naopak nejvýrazněji rostly akcie společnosti Rheinmetall (+2,9 %), Scout24 (+2,8 %) a Beiersdorf (+1,9 %). Evropský index STOXX Europe 600 odepisuje 1,15 %. Z hlediska jednotlivých sektorů rostou pouze energie (+1,37 %), zatímco všechny ostatní sektory se pohybují v záporných hodnotách. Pod největším tlakem se nachází informační technologie (-2,39 %), materiály (-2,19 %) a zdravotní péče (-1,78 %).

DAX (předchozí den)



USA

Americké akcie uzavírají páteční obchodní den poklesem. Index S&P 500 odepisuje 1,33 % a sektorově se v zelené barvě udržel pouze sektor energií a nezbytné spotřeby. Z indexu Dow Jones rostla třetina titulů na čele s Boeing, který uzavírá se ziskem 4,08 % po informacích o probíhající jednání s Čínou o dodávce 500 letounů. Počet pracovních míst v únoru klesl o 92 tis. při očekávání růstu o desítky tisíc míst. Míra nezaměstnanosti vzrostla na 4,3 % a je tak desetinu nad očekáváním. Slabší trh práce by sice mohl tlačit FED k rychlejšímu snižování sazeb, otázkou ale zůstává, jak se bude vyvíjet inflace. Dobrou zprávou je, že růst mezd je mírně nad očekáváním. V meziročním srovnání mzdy v USA přidávají 3,8 %. Tlak na růst cen se bude kvůli geopolitickému riziku zvyšovat a v případě pokračující eskalace konfliktu na Blízkém východě se bude cena ropy nadále zvedat. Katarský ministr energetiky varoval před možným zastavením těžby ropy a zemního plynu v Perském zálivu, což by velmi významně zvedlo ceny. Aktuálně se futures na WTI obchodují nad hranicí USD 91 při růstu o 12 %. Ropné společnosti patří mezi dnešní zelené šťastlivce a připisují mírné zisky. Pro srovnání ropa Brent překonala hranici USD 92,5 za barel při růstu o 8,3 %. Růst cen ropy se mimo jiné propisuje do leteckých společností. Southwest Airlines odepisuje 5,33 %, Delta Air Lines a United Airlines Holdings klesají přibližně o 3,5 %. Pokles je patrný i u provozovatelů ubytovacích služeb. Marriott International i Hilton Worldwide Holdings odepisují necelé 3 %. Sektor nezbytné spotřeby se v indexu S&P 500 pohybuje na zelené nule. Costco Wholesale po reportu výsledků posiluje o 1,58 %. Společnost reportovala vyšší jednociferní růst tržeb a zisk na akcii ve výši USD 4,58 překonává analytické odhady. Akcie Gap padají o 14,4 % po reportu výsledků mírně pod očekáváním při meziročním růstu tržeb o 2 %. Propad nezachránil ani program zpětného odkupu akcií ve výši USD 1 mld. a růst dividendy o 6 %. Hlavním negativem je výhled pro rok 2026. Vedení společnosti cítí tlak na snižování marží a očekává jen mírný růst tržeb. Výrobce polovodičů Marvell Technology rostl o 18,21 %. Společnost dosáhla na meziroční růst tržeb nad 40 % a vysoké očekávání analytiků pokořil i zisk na akcii, který v posledním kvartálu dosáhl USD 0,8. Trh potěšil výhled, když společnost očekává rekordní nárůst tržeb i v následujícím roce při velmi silné poptávce. V návaznosti na výsledky Bank of America navyšuje investiční doporučení na stupeň Buy s cílovou cenou USD 110. Akcie Blackrock Inc klesají o 7,69 % po zprávách o omezení možnosti výběrů investic v jednom z jejich private credit fondů. Fond HPS Corporate Lending Fund aktivoval výplaty do výše 5 % své NAV. USD opět oslabuje a posilují kontrakty na drahé kovy. Zlato připisuje 1,8 % a stříbro 2,8 % při ceně pod USD 84,5.



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).