

## Očekávané události

### Česká republika:

- 09:00 Míra nezaměstnanosti (únor): očekávání trhu: 5.2%, předchozí hodnota: 5.3%

### USA:

- 14:15 Změna zaměstnanosti ADP (únor): očekávání trhu: 189 tis., předchozí hodnota: 246 tis.
- 14:30 Produktivita mimo zemědělství (4Q - konečný): očekávání trhu: 1.5%, předchozí hodnota: 1.3%
- 14:30 Jednotkové náklady na práci (4Q - konečný): očekávání trhu: 1.6%, předchozí hodnota: 1.7%
- 16:00 Velkoobchodní zásoby (m-m) (leden - konečný): očekávání trhu: -0.1%, předchozí hodnota: -0.1%
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (3. března): očekávání trhu: 1394 tis., předchozí hodnota: 1501 tis.
- 16:30 Změna zásob benzínu podle EIA (3. března): očekávání trhu: -1994 tis., předchozí hodnota: -546 tis.

## Akciový výhled

Pražská burza po většinu včerejší seance oscilovala bez zřetelného trendu okolo pondělní uzavírací hodnoty (975 bodů), nicméně v závěru obchodního dne se index ponořil do záporného teritoria a nakonec odepsal -0,4% na 971 bodů. Za poklesem stála především Komerční banka, která nakonec padla o -2%. Dnes před openem evropských burz je sentiment mírně negativní. Po poklesu zámořských trhů se nyní dále futures na americké indexy pohybují v záporném teritoriu a rovněž západoevropské burzy by měly zahajovat se ztrátami, když např. DAX odepisuje aktuálně -0,25%. Pražská burza měřeno indexem PX by se po openu měla pohybovat okolo hladiny 970 bodů. Čez včera ztratil denní zisky po zprávě, že norský vládní fond uzavírá pozici v titulu. Nicméně jedná se o minulost, dnes již státní norský fond není akcionářem, ale i tak by elektrárenská emise mohla testovat hladinu 450 Kč poté, co cena el. energie od začátku týdne ztrácí.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |       |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Nasdaq 100          | 5343,75        | -0,11 |       |       |       |
| DJIA                | 20889          | -0,11 |       |       |       |
| S&P 500             | 2362,25        | -0,18 |       |       |       |
| DAX                 | 11931          | -0,20 |       |       |       |
| Euro Stoxx 50       | 3378           | -0,06 |       |       |       |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| TOPIX               | 1550,25        | -0,31 | 1,28  | 4,32  | 14,18 |
| Shanghai Composite  | 3241,18        | -0,04 | 0,02  | 0,63  | 11,91 |
| Hang Seng           | 23771,87       | 0,38  | -0,25 | 3,86  | 17,47 |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Nasdaq Composite    | 5833,93        | -0,26 | 0,15  | 8,16  | 23,91 |
| S&P 500             | 2368,39        | -0,29 | 0,20  | 5,67  | 18,32 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 20924,76       | -0,14 | 0,54  | 7,03  | 22,55 |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| EUR/USD             | 1,0566         | 0,01  | 0,20  | -1,71 | -4,01 |
| EUR/CZK             | 27,02          | 0,00  | -0,17 | 1,74  | 4,12  |
| USD/CZK             | 25,57          | 0,00  | 0,04  | -0,01 | -0,06 |
| USD/JPY             | 113,75         | -0,18 | 0,04  | 0,00  | 1,01  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Zlato               | 1215,7         | -0,03 | -2,74 | 3,36  | -3,74 |
| Ropa                | 53,38          | -0,48 | -1,69 | 4,75  | 38,89 |

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

### Česká republika

Pražská burza zaznamenala poměrně poklidný den s nízkým objemem obchodů. Index PX postupně ztrácel mírné dopolední zisky a po aukci zavíral na denním minimu 971,70 bodů, níže o 0,4%. Celkový objem těsně přesáhl 500 mil. Kč, z jednotlivých titulů se nevíce zobchodovalo u Komerční banky 186 mil. Kč. Relativně klidný vývoj byl dnes k vidění i v Evropě, když DAX se v závěru pohybuje kolem nulové hodnoty. Pokles domácího indexu jde na vrub především akciím Komerční banky, které oslabily o 2,11% a rezistence pod hranicí 960 Kč se zdá být nadále pevná. Erste Group se celý den držela v blízkosti 780 Kč (+0,28%), Moneta nakonec neudržela hranici 86 Kč (-0,17%). Norský vládní fond potvrdil informaci o prodeji celého podílu v ČEZu v průběhu roku 2016 v kontextu změny investiční politiky a přístupu k firmám, které produkují své zisky ve spojitosti s uhlím. ČEZ přišel o jednoho z velkých institucionálních investorů, na druhou stranu se objasňuje část prodejního tlaku z loňského roku. ČEZ dnes končil den s minimální změnou -0,07%. Absolutně největší zisk si připsala Fortuna (+1,2%), která bude ve čtvrtek zveřejňovat své výsledky. Po včerejším silném růstu si Kofola

připsala dnes umírněnější vývoj a posílila o 0,27%, nad hranici 400 Kč se však bezpečně udržela.

PX (předchozí den)



### USA

Americké indexy navázaly na včerejší nevýraznou seanci a nakonec při nízké volatilitě uzavřely s mírnými ztrátami - širší S&P500 končil slabší o 0,3% na 2368,39 bodech, relativně lépe se vedlo DJIA s denní bilancí -0,14% a závěrem na 20924,76 bodech. Trh před takřka jistým zvýšením úrokových sazeb (98% pravděpodobnost, rozhodnutí 15.března) za současného ocenění postrádá zřejmý růstový katalyzátor, který by posunul indexy na nová maxima. Nutno opět podotknout, že trhy nejsou levné a technicky se nadále udržují v překoupeném pásmu. Směrem dolů táhly širší index S&P500 telekomunikace (-0,7%), po downgradu pro Frontier Communications (FTR -6,3%) od Bank of America. Též jim nenahrával růst tržních výnosů - referenční výnos 10letého státního bondu se posunul zpět nad hranici 2,5% k 2,52%, tj. k blízkosti letošních maxim. Pod tlakem se ocitl též farmaceutický, resp. biotechnologický sektor v návaznosti na "tweet" D.Trumpa o nutnosti snížit ceny léků v rámci reformního plánu zdravotnictví. Nejhorší výkonnost pak vykázaly energie (-0,9%), když cena ropy obrátila do

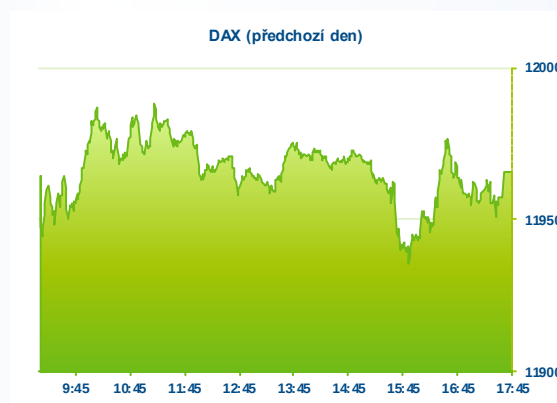
záporného teritoria a zemní plyn ztratil 2,4%. Naopak jediným růstovým sektorem zůstaly technologie (+0,1%).

S&P 500 (předchozí den)



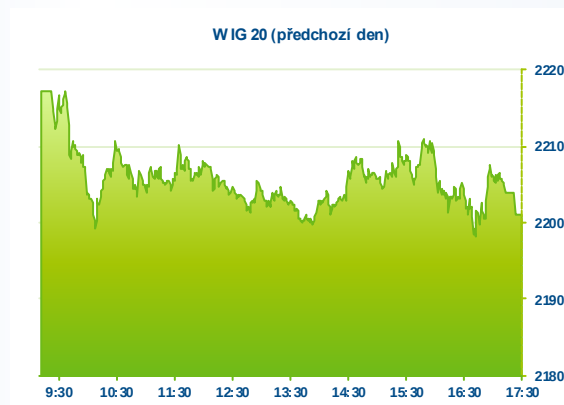
### Německo

Německý DAX v úterý osciloval okolo nuly, uzavřel v mírném záporu. Kladným hybatelem byla automobilka Daimler (DAI +1,0 %), autododavatel Continental (CON +0,9 %) a průmyslové Linde (LIN +0,6 %). Po snížení hodnocení od banky Santander klesal E.ON (EOAN -2,5 %), ztrácela také Deutsche Boerse (DB11 -1,7 %) a pondělní ztráty rozšířila Deutsche Bank (DBK -1,7 %). Index Stoxx Europe 600 se v závěru dne pohyboval na zelené nule, nejméně se dařilo utilitám, podporou byla zbytná spotřeba.



### Polsko

Index WIG 30 v úterý odepsal 0,7 % na 2545,2 b. Na varšavské burze se v úterý nejvíce dařilo společnosti LPP (LPP), avšak ani zisk 6,4 % nestačil na vyzdvížení indexu z červeného pásma. Mírně připsal CD Projekt (CDR +3,1 %), Tauron (TPE +1,9 %) či PGE (PGE +1,9 %). Ztráceli naopak těžaři KGHM (KGH -4,3 %), Jastrzębska (JSW -3,2 %), z důvodu poklesu cen komodit a dopravce PKP Cargo (PKP-2,9 %).



<sup>1</sup>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 ke 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 ke 22:50 předchozího dne. Změna kursu komodit se počítá vzhledem ke kursu v 23:45 předchozího dne. Uvedené časy jsou ve středoevropském čase (SEČ).