

15. března 2017

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Maloobchodní tržby (y-y) (leden): očekávání trhu: 7,5 %, předchozí hodnota: 3,7 %
- 09:00 Stavební výroba (y-y) (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,9 %
- 09:00 Průmyslová výroba (y-y) (leden): očekávání trhu: 7,9 %, předchozí hodnota: 2,7 %

Eurozóna:

- 11:00 Zaměstnanost (y-y) (4Q): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,2 %

USA:

- 13:30 CPI (y-y) (únor): očekávání trhu: 2,7 %, předchozí hodnota: 2,5 %
- 13:30 Jádrový CPI (y-y) (únor): očekávání trhu: 2,2 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- 13:30 Index spotřebitelských cen - jádrový, sezónně očištěn (únor): očekávání trhu: 251155, předchozí hodnota: 250783
- 13:30 Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný) (únor): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 15:00 Podnikové zásoby (leden): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %

Akciový výhled

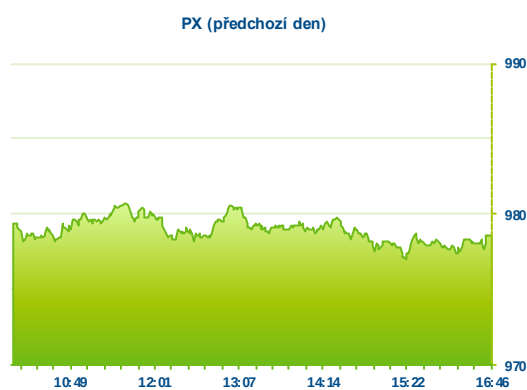
Ve středu budou evropské indexy opět otvírat bez výraznějších změn. Investoři budou po očku sledovat vývoj voleb v Nizozemí a události dne bude večerní zasedání Fedu, kde se čeká zvýšení sazeb v USA. To by pro trhy nemělo být překvapením a mělo by to být započítáno v cenách (výnosy dluhopisů, USD). Patrně to bylo v úterý na vývoji bankovního sektoru, kde převažovalo vybírání zisků. Na daný vývoj v Praze reagovala i Erste, jež od rezistentních úrovní 830-840 oslabila zpět k 820 Kč. Ve Vídni titul následně uzavíral ještě mírně níže na 817 Kč. Pro dnešní den bychom na Erste čekali pokus o konsolidaci. Naopak Komerční banka se dokázala zvednout nad 940 Kč, díky růstu českých výnosů na dluhopisech. Akcie KB by měly úroveň 940 Kč nadále udržet. Společnost Unipetrol zveřejnila „novou“ strategii pro další období. Ohledně výhledu EBITDA pro roky 2017-2018 firma čeká souhrnné zisky kolem 20 mld. Kč. Pro trh to může být spíše zklamáním. Co se týče dividendové politiky, Unipetrol nebyl příliš konkrétní, ale oznámil snahu o její zvyšování. Akcie Unipetrol posílily od konce ledna přes +20% a jejich další růst by pro nás byl překvapivý. Akcie ČEZu se v posledních 9 dnech obchodoval v červených číslech a tuto sérii by dnes mohl přerušit. Mediální CETV poklesla v zámoří na 75 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	5389	0,14			
DJIA	20876	0,14			
S&P 500	2370,75	0,18			
DAX	11990	0,02			
Euro Stoxx 50	3403	0,15			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
TOPIX	1571,31	-0,23	1,28	2,35	14,13
Shanghai Composite	3241,94	0,08	-0,09	3,15	13,28
Hang Seng	23797,94	-0,13	0,62	6,11	16,60
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5856,82	-0,32	0,39	7,73	23,29
S&P 500	2365,45	-0,34	-0,12	4,98	17,12
Dow Jones Ind. Avg.	20837,37	-0,21	-0,42	5,28	20,94
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0638	0,34	0,94	0,98	-4,23
EUR/CZK	27,002	-0,01	-0,91	-0,90	4,34
USD/CZK	25,392	-0,26	-0,05	-0,03	-0,14
USD/JPY	114,65	-0,07	0,31	-2,02	1,33
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1202,8	0,02	-0,55	3,48	-2,29
Ropa	49,14	1,63	-3,38	-5,72	28,97

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

Česká republika

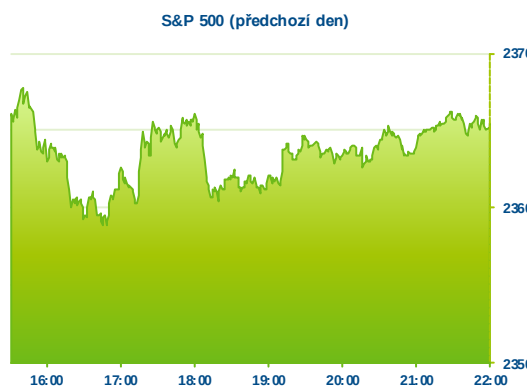
Pražská burza končila úterní obchodování na kladné nule, když index PX uzavíral na 978 bodech. Na zahraničních trzích se indexy přes den obchodovaly v mírném záporu. Lehce zvýšená aktivita byla v Praze ke spatření na ČEZu (240 mil. Kč), Komerční bance (175 mil. Kč) i Monetě (190 mil. Kč). Akcie ČEZu registrovaly pokles pod 435 Kč (-1%), kde se na druhou stranu začíná objevovat poptávka střednědobých investorů. Naopak české bankovní domy dnes posilovaly. Komerční banka podle našeho včerejšího odhadu začala svou cestu k návratu nad 950 Kč, titul dnes uzavíral na 944,50 Kč (+1,6%). Růstově se prezentovala i Moneta, jež přidala 0,8% na 85,50 Kč. Naopak pod prodejním tlakem byla Erste, jež klesala od úvodních minut a nezadržela ji ani úroveň 820 Kč (-1,4%). Podobným vývojem prošel evropský bankovní sektor. Akcie O2 se tentokrát obchodovaly bez větších výkyvů u 278,50 Kč (-0,11%). Dařilo se pojišťovně VIG, jež přidala +1,2% na 633 Kč. Další růst na 105 Kč (+1%) si připsala Fortuna. Naopak v červených číslech pod 77 Kč (-0,45%) byla ke spatření mediální CETV.



USA

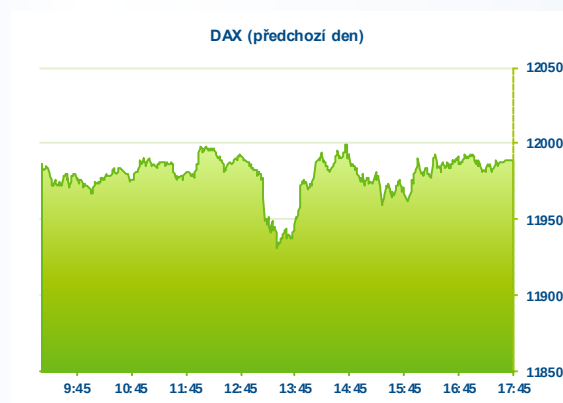
Americké akciové indexy vykázaly mírné ztráty před zítřejším rozhodnutím Fedu o nastavení úrokových sazeb a nadále se tak pohybovaly v úzkém pásmu poté, co sestoupily z rekordních úrovní v úvodu měsíce. Na pozadí příznivých makrodat je nyní všeobecně očekáváno zvýšení úrokových sazeb o 0,25%. Trh tak bude svoji pozornost upírat na slova šéfky Fedu J.Yellenové ohledně dalšího směřování měnové politiky s možným naznačením počtu zvýšení úrokových sazeb v tomto roce. V současné chvíli se předpokládají 3 taková zvýšení. Širší index S&P500 ztratil 0,34%, tažený dolů sektorem energií (-1,1%) a základních materiálů (-0,8%). Pod tlakem nadále zůstala ropa (-1%), která se dnes přiblížila hladině 47 USD/b, zatímco na začátku března ještě balancovala u hranice 54 USD/b. Obavy z nadbytku světových zásob i zpráva o únorovém zvýšení těžby ze strany Saúdské Arábie, klíčového člena OPECu, posunuly cenu ropy na 3měsíční minimum po šesti poklesech v řadě. V tomto kontextu bude zajímavé sledovat, zda členové OPEC spolu s partnerskými zeměmi budou trpělivě dále plnit podmínky listopadové dohody. Současně trh citlivě vnímá i vývoj počtu

otevřených vrtů v USA (report každý pátek), který udržuje rostoucí charakter a neguje tak snahy o snížení globální nabídky.



Německo

Index DAX v úterý osciloval okolo pondělních zavíracích hodnot, během obecně klidnější evropské seance. Hlavním hybatelem německého trhu byla po výsledcích společnost RWE, ta v průběhu dne vzrostla ke hranici 6,1 %. Dařilo se také Mercku (MRK +1,8 %) a společnosti Infineon Technologies (IFX +1,7 %). Klesal Adidas (ADS -2,1 %), Volkswagen (VOW3 -1,7 %) a banky - Commerzbank (CBK -1,4 %) a Deutsche Bank (DBK -1,2 %). Index Stoxx Europe 600 v závěru dne odepisoval 0,34 %.



Polsko

Polské akcie zakončily úterní obchodování s mírnou ztrátou. Index WIG30 pod vlivem negativní nálady na evropských trzích oslabil o 0,2% na 2 582 bodů. V porovnání s ostatními evropskými burzovními indexy patří mezi ty nejméně ztrátové. Nedařilo se zejména chemičce Synthos (SNS -4,9%), plynářskému a ropnému PGNiG (PGN -4,2%) a pojišťovně PZU (PZU -2,5%). Opačným směrem zamířila rafinérská Grupa Lotos (LTS +4,7%), realitní Globe Trade Center (GTC +4,4%) nebo oděvní LPP (LPP +2,1%).



¹Změna 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).