

Očekávané události

Německo:

- 10:00 Index IFO podnikatelského klimatu (březen): očekávání trhu: 111,1, předchozí hodnota: 111,0
- 10:00 Index IFO očekávání (březen): očekávání trhu: 104,3, předchozí hodnota: 104,0
- 10:00 Index IFO hodnocení současných podmínek (březen): očekávání trhu: 118,3, předchozí hodnota: 118,4

Eurozóna:

- 10:00 Peněžní zásoba M3 (y-y) (únor): očekávání trhu: 4,9 %, předchozí hodnota: 4,9 %

USA:

- 16:30 Index výrobní aktivity dallaského Fedu (březen): očekávání trhu: 22,0, předchozí hodnota: 24,5

Akciový výhled

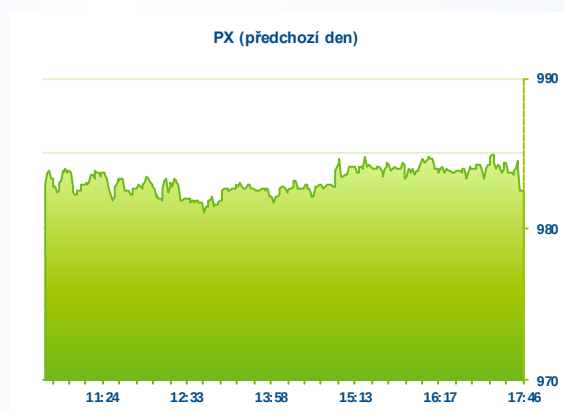
Do nového týdne budou akciové trhy vstupovat poklesy. Především zámořské futures indikují silný pokles (-1%) poté, co Trump zatím utrpěl debakl při boji za zrušení reformy zdravotního pojištění dřívějšího prezidenta Obamy. To by mohlo indikovat těžkosti s prosazováním dalších reforem. Celá globální rally na akciových trzích od podzimu je přitom založena na očekávání relativně brzkého příchodu fiskálních stimulů v USA. Futures v Evropě indikují otevření v červených číslech kolem -0,6%. Pražská burza zřejmě nezůstane imunní a měla by rovněž oslabovat. Na silných rezistentních úrovních jsou především bankovní tituly. Erste v pátek překvapivě posílila na 825 Kč úrovně, právě odkud bychom ale čekali pohyb na jih. Rovněž Komerční banka by měla od pátečních úrovní u 960 Kč oslabovat. Mediální CETV uzavírala v zámoří pod 75 Kč.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	5329,5	-0,92			
DJIA	20428	-0,71			
S&P 500	2323	-0,93			
DAX	12021	-0,60			
Euro Stoxx 50	3347	-0,68			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
TOPIX	1524,39	-1,26	-1,83	0,01	13,98
Shanghai Composite	3263,10	-0,19	0,99	5,12	10,42
Hang Seng	24197,77	-0,66	0,20	12,90	19,72
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	5828,74	0,19	-1,22	6,70	22,11
S&P 500	2343,98	-0,08	-1,44	3,54	15,13
Dow Jones Ind. Avg.	20596,72	-0,29	-1,52	3,33	17,59
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0861	0,59	1,16	3,91	-2,96
EUR/CZK	27,019	0,00	-1,12	-3,67	2,95
USD/CZK	24,871	-0,55	0,01	0,05	0,03
USD/JPY	110,15	-1,06	-2,12	-5,90	-2,88
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1258,2	0,78	1,96	####	3,12
Ropa	48,07	-0,91	-1,70	-12,25	18,63

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

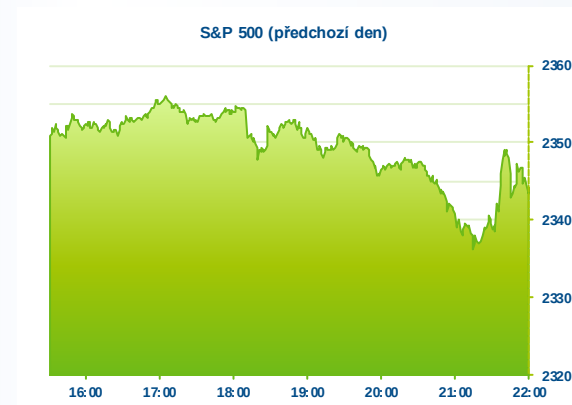
Česká republika

Pražská burza v závěru týdne mírně rostla, index PX uzavíral na 982 bodech (+0,2%). Za uplynulých 5 dní tak domácí trh zaznamenal nepatrný posun vzhůru, uzavírací hodnota indexu minulý týden byla na 980,80 bodech. Páteční aktivita byla velmi poklidná, největší objem 125 mil. Kč proteklo Komerční bankou. Titul se přitom obchodoval v 10 Kč denním pásmu 949-959 Kč. Jen o pár mil. nižší objem si připsala Moneta, která se držela poblíž 85 Kč (-0,35%). Akcie ČEZu se po celý den držely solidně nad 440 Kč (denní max. nad 443 Kč), až v závěrečné aukci se kurz dostal níže na 438,70 Kč (-0,97%). Ještě více v červených číslech zakončila pojišťovna VIG, kde se zřejmě vybíraly krátkodobé zisky a kurz se vrátil na 613 Kč (-2,2%). Naopak solidní růst předvedla Erste, která v závěru posílila na 825,60 Kč (+1,7%). Evropský bankovní sektor přitom spíše mírně ztrácel. Mírný růst si připsaly tituly s menší kapitalizací Fortuna (+0,9%, Pegas (+0,6%) či Unipetrol (+0,7%).



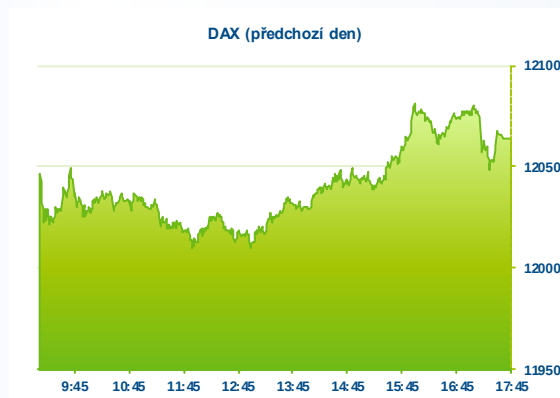
USA

Americké akcie v první polovině páteční seance rostly, v druhé polovině však zamířily do záporu. Investoři se totiž obávají, že případný neúspěch zdravotnické reformy by mohl ohrozit i plánovanou daňovou reformu. Americké akcie tak začaly odevzdávat předchozí zisky, daří se naopak akciím nemocnic. Těm by podle analytiků mohly části reformy způsobit vyšší náklady, jelikož se očekává, že by klesl počet pojištěných Američanů. Ti by tak méně využívali zdravotnické služby a zároveň by vzrostly odpisy spojené s péčí poskytnutou lidem v krizovém stavu bez ohledu na jejich schopnost platit. Nejvíce posílily akcie výrobce mikročipů Micron Technology (MU) po výsledcích a pozitivním výhledu na další čtvrtletí. Dařilo se také výrobci sportovního oblečení Under Armour (UA) po zvýšení doporučení od analytiků Jefferies na „buy“ z „hold“ a cílové ceny na 27 USD z 19 USD.



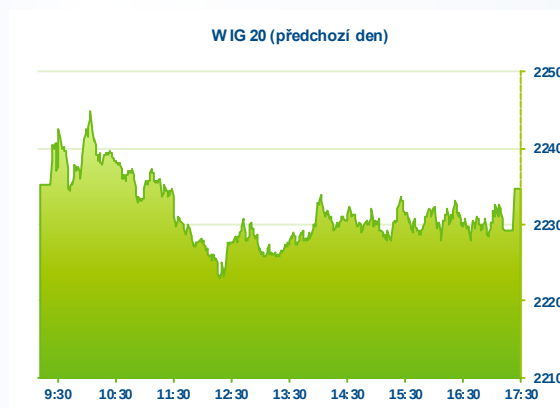
Německo

Index DAX uzavřel o 0,2 % výše na 12064,27 b. Německé akcie se v první polovině páteční seance držely v mírném záporu, do kladných čísel se podívaly spolu s otevírajícím trhem v USA. Největší zisk si připsaly akcie výrobce mikročipů Infineon Technologies (IFX; +9,4 %), který zvýšil celoroční výhled. Společnost očekává, že ve fiskálním roce 2017 dosáhne růstu tržeb v rozmezí 8 až 11 % a provozní marže přibližně 17 %. Výhledem včera potěšil i americký Micron, sektor polovodičů tak patřil mezi nejrozdávější akcie v Evropě, kde se dařilo také utilitám. V Německu potom společností RWE (RWE; +1,7 %) a E.ON (EOAN; 1,4 %), kterým analytici Kepler Chevreux zvýšili doporučení na „buy“ s cílovou cenou 16 EUR, respektive „hold“ s 8 EUR. Společnosti Merck (MRK; +1,7 %) a Pfizer (PFE; -0,9 %) získali licenci amerických regulátorů pro léčivo Bavencio. Nedařilo se finančnímu sektoru, Deutsche Bank (DBK) odepsala 1,4 %, pojišťovna Allianz (ALV) ztratila 1 %. Analytici Societ  Generale j  včera snížili doporu en  na „sell“ z „buy“.



Polsko

Polské akcie v pátek ráno otevřely na kladné nule, během dopoledne však zamířily do záporu, kde i uzavřely. Index WIG30 tak ztrácel celý týden s výjimkou čtvrtka. Nejlepší výkon v závěru týdne podaly akcie přepravní společnosti PKP Cargo (PKP; +3,0 %), která v únoru zaznamenala růst tržního podílu o 1,4 p. b. na 52,6 %. Dařilo se také akciím telekomunikační společnosti Cyfrowy Polsat (CPS; +2,3 %). Akcie společností PKO Bank (PKO) a Synthos (SNS) si připsaly 1,9 %. Nedařilo se ropné společnosti Lotos (LTS; -3,1 %), prodejci obuvi CCC (CCC; -2,6 %) a ukrajinskému pěstiči a zpracovateli slunečnic Kernel (KER; -1,8 %).



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).