

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Průměrná reálná měsíční mzda (y-y) (4Q): očekávání trhu: 5.2%, předchozí hodnota: 4.2%
- 09:00 Obchodní bilance v národním pojetí (leden): očekávání trhu: 20.3 mld., předchozí hodnota: -2.2 mld.
- 09:00 CPI (m-m) (únor): očekávání trhu: 0.2%, předchozí hodnota: 0.6%
- 09:00 CPI (y-y) (únor): očekávání trhu: 2.0%, předchozí hodnota: 2.2%

USA:

- 14:30 Změna pracovních míst mimo zemědělství (únor): očekávání trhu: 200 tis., předchozí hodnota: 200 tis.

Akciový výhled

Událostí včerejšího dne byla tisková konference šéfa ECB Draghiho ohledně výhledu měnové politiky ECB. Trh nejprve vyhodnotil jeho vystoupení jako mírně „jestřábí“, když ECB vynechala příslib o možnosti zvýšení QE v případě potřeby, projekce výhledu HDP a inflace pro příští roky doznaly nepatrných změn. Po úvodním růstu se výnosy dluhopisů vrátili na původní hodnoty, trh tak vzal včerejší výhled jako opravdu malý krůček v normalizaci měnové politiky ECB. Investoři se již nyní budou soustředit na zasedání amerického FEDu, které proběhne za 14 dní a které by mohlo mít na trhy větší vliv. Pro dnešní den budou odpoledne sledována makrodata z amerického trhu práce, kdy by se mohla následně na trzích objevit volatilita. Prozatím indikují futures v Evropě lehce záporné otevření (-0,15%). Pražská burza včera rostla, index PX uzavíral výše +0,5% na 1118 bodech. Výraznou podporou byl růst rakouských zástupců Erste (+2%) a VIG (+1,5%). Dnes bychom na obou titulech (především na Erste) však čekali ústup směrem dolů. ČEZ se nadále obchoduje ve velmi úzkém pásmu (496 Kč závěr), technický impuls by přišel zřejmě jen s růstem nad 500 Kč. Mediální CETV uzavírala v zámoří na 89,80 Kč.

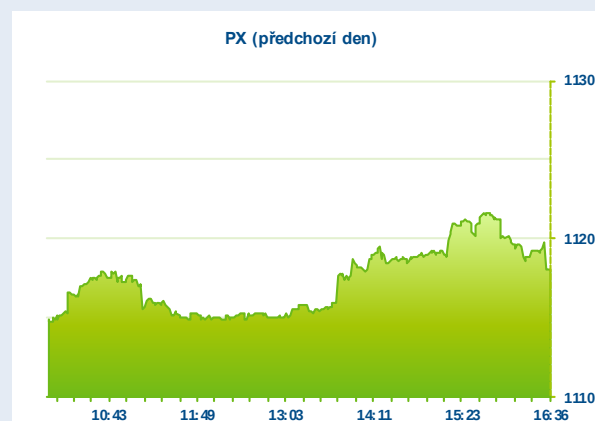
Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	6971,75	-0,04			
DJIA	24891	0,00			
S&P 500	2737,75	-0,05			
DAX	12340	-0,16			
Euro Stoxx 50	3408	-0,20			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21469,2	0,47	-1,64	-6,33	10,98
Shanghai Composite	3307,64	0,58	0,45	-0,05	1,47
Hang Seng	30950,57	0,97	-1,26	7,03	28,90
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7427,95	0,42	3,45	8,59	27,24
S&P 500	2738,97	0,45	2,29	3,30	15,91
Dow Jones Ind. Avg.	24895,21	0,38	1,16	2,33	19,37
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,2313	0,02	-0,03	4,67	16,43
EUR/CZK	25,411	0,04	0,22	-4,94	-19,22
USD/CZK	20,63	0,04	0,21	-0,54	-5,91
USD/JPY	106,68	0,45	0,92	-5,97	-7,14
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1318,8	-0,22	-0,35	5,80	9,61
Ropa	60,21	0,25	-1,44	4,82	20,83

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

Česká republika

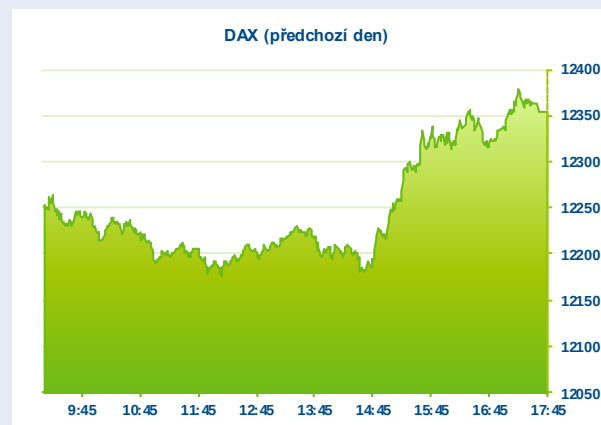
Pražská burza se nadále drží ve velmi úzkém pásmu a zatím marně hledá impuls pro výraznější pohyb. Index PX dnes posílil o 0,47 % a opět se tak přiblížil horní hraně aktuálního obchodního pásma s krátkodobě rezistentní úrovní u 1120 bodů. Erste Group po dílčím poklesu opět nabrala dech a dostala se přes hranici 1080 Kč (+2,03 %). Analytici Goldman Sachs dnes mírně zvýšili cílovou cenu na 42,5 EUR. Lehké úpravy cílových cen byly provedeny i u Komerční banky a Monety. Vliv na obchodování byl však minimální a oba tituly končily den s minimální negativní změnou. U ČEZu nadále probíhají pod hranicí 500 Kč solidní objemy obchodů, dnes opět v blízkosti 250 mil. Kč. Kurz díky závěrečné aukci končil obchodování v blízkosti denních minim na 496,20 Kč se ztrátou 0,36 %. Pražská burza v kontextu záměru na stažení akcí z trhu vyřadila Fortunu z báze indexu PX s platností od 19.3. Zatím stále nejsou známy výsledky odkupu a kurz je při nízkých objemech spekulativně tlačěn na vyšší úroveň. Dnes při objemu necelých 2 mil. Kč kurz posílil o 3,17 % na 195 Kč. Prodejní objednávka do mělkého trhu dnes poslala kurz akcií Stock Spirits o téměř 9 % níže. Kurz postupně část ztráty umazal, přesto zavřel slabší o 4,15 % a zavíral nejnižší od konce listopadu loňského roku. Kladné

body do indexu přidávaly naopak emise O2 (+1,1 %) a pojišťovny VIG (+1,5 %).



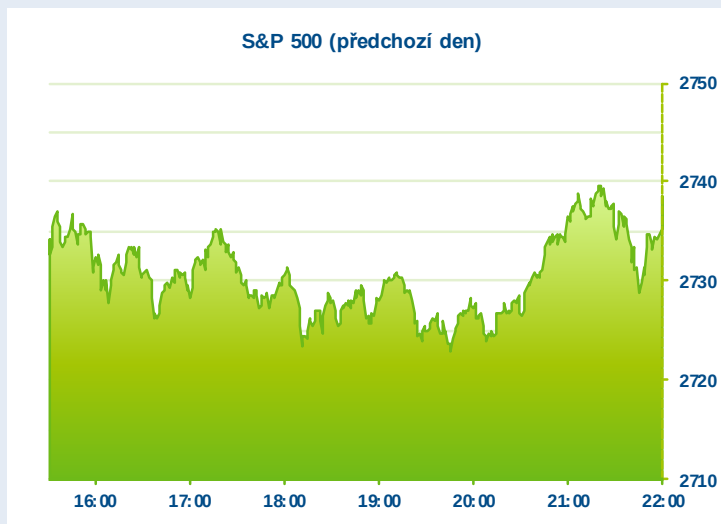
Německo

Německé akcie navazují na včerejší růsty a dnes přidává reprezentativní index DAX téměř procento. Dopoledne trh spíše vyčkával a index byl mírně v záporu. Situaci podtrhly údaje o podnikových objednávkách, které rostly méně než se čekalo. To hlavní přišlo odpoledne, kdy zasedala ECB a Mario Draghi přednesl svůj projev. Evropská centrální banka se rozhodla ponechat sazby beze změny a bude i nadále pokračovat v nákupch aktiv. Na to trhy zareagovaly pozitivně a indexy se přehouply do zelených čísel. Mimo jiné pokračuje německá výsledková sezóna. Největším titulem dne byly akcie chemičky Linde AG. Ta svými výsledky potěšila a jako bonus zvýšila dividendu. Dále se dařilo výrobci polovodičových součástek Infineon, který dokončuje prodej dceřinky na výrobu elektřiny za několik stovek milionů EUR. Na opačném pólu byly akcie další firmy, která představila svá kvartální čísla. Byla jím farmaceutická společnost Merck, která naopak investory zklamala. Roční výhled vyzněl příliš opatrně a akcie si v průběhu dne sáhly na roční minima. Dalším klesajícím titulem byly akcie leteckého dopravce Lufthansa. Firma dlouhodobě bojuje s nízkonákladovou konkurencí a vyjednává o strategickém partnerství s arabskými aerolinkami Emirates a Etihad.



USA

Americké indexy se dnes pohybovaly v úzkém pásmu a až v závěru obchodování se vyhouply do kladných čísel. Investoři stále spíše vyčkávají na detailnější informace o chystaných dech na některé výrobky a suroviny dovážené do USA a zároveň dnes a zítra trh očekává údaje z trhu práce. Dnešní nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti vyzněly neutrálně. Zítra bude zajímavé sledovat tempo růstu mezd na které se upínají zraky představitelů centrální banky. Korporátní zprávou dne bylo převzetí zdravotnické servisní společnosti Express Scripts Holding poskytovatelem zdravotnických pojištění Cigna. Transakce má hodnotu přes 67 miliard dolarů a Cigna musí kvůli tomu emitovat dluh za 22 miliard dolarů. Ačkoliv analytici nejsou obchodem překvapeni tak akcionáři ano. Akcie Cigny byly nejztrátovějším titulem v indexu S&P a naopak akcie Express Scripts byly nejziskovější. Ve značných poklesech se dnes ocitly akcie předního řetězce supermarketů v USA Kroger. Firma reportovala výsledky, nepotěšila však celoročním výhledem zisku na akcii, když rozpětí snížila pod analyticky očekávané číslo. Je to špatná zpráva pro celý maloobchodní sektor, který má nahnáno z brutální expanze ze strany Amazonu. V návaznosti na to oslabují i další hráči v segmentu. Jedním z nejtržostnějších titulů byly dnes akcie operátora kasin Wynn Resorts, když firma včera nečekaně o 50% navýšila dividendu. Spekuluje se, že jde o předzvěst akvizice ze strany jiného hráče na trhu a snahu si před tím vyplatit co nejvíce hotovosti na účtech. Rostly i akcie IT společnosti Akamai, která obdržela zvýšené doporučení od analytiků z COWEN.



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 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 ve středoevropském čase (SEČ).