

Očekávané události

USA:

- 19:00 Státní rozpočet (únor): očekávání trhu: - \$216,0 mld., předchozí hodnota: -\$192,0 mld.

Akciový výhled

Akciové trhy mají za sebou úspěšný týden, ve kterém indexy slušně posilovaly (hlavní zahraniční trhy přidaly kolem +3,5%!). I přes výraznou technickou překoupenost, což není úplně zdravé podhoubí pro další postupný růst, dnes indikují futures další růsty. Evropa by měla otvírat posílením kolem +1%. Živo bude u sousedů v Německu kolem utilit, kde RWE oznámila prodej akcií Innogy konkurenční E.ON, společnost RWE současně kupuje podíl v E.ON. Na pražské burze by to mohlo mít pozitivní dopad pro akcie ČEZ. Index PX pražské burzy by se dnes mohl obchodovat poblíž 1130 bodů (závěr v pátek na 1123). Mediální CETV v zámoří mírně rostla na 92 Kč.

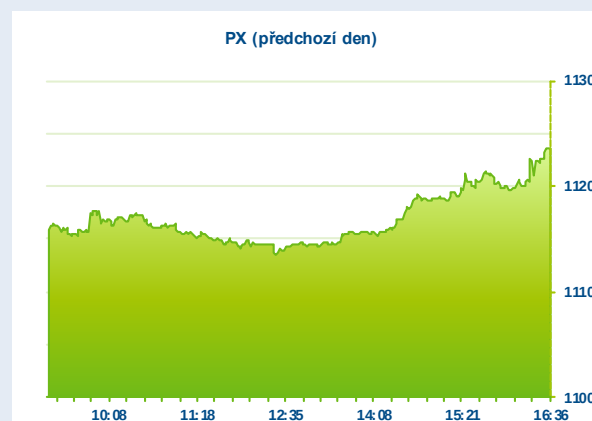
Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7147,5	0,69			
DJIA	25498	0,64			
S&P 500	2799,75	0,57			
DAX	12464	1,11			
Euro Stoxx 50	3443	0,79			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21824,03	1,65	1,36	-5,88	11,13
Shanghai Composite	3326,33	0,58	1,62	0,52	2,81
Hang Seng	31570,68	1,85	1,35	8,23	31,89
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7560,81	1,79	4,17	10,54	29,49
S&P 500	2786,57	1,74	3,54	5,09	17,83
Dow Jones Ind. Avg.	25335,74	1,77	3,25	4,14	21,47
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,2337	0,26	0,02	4,84	15,81
EUR/CZK	25,47	0,09	0,25	-5,07	-18,59
USD/CZK	20,643	-0,19	0,30	-0,48	-5,70
USD/JPY	106,56	-0,20	0,35	-6,16	-7,23
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1322,8	-0,09	0,22	6,24	9,95
Ropa	61,85	-0,11	-0,87	6,55	26,38

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

Česká republika

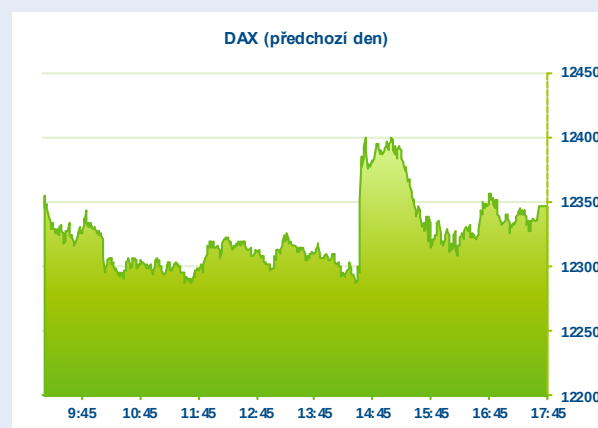
Pražská burza zakončila týden optimisticky a v odpoledních hodinách se index PX po silných datech z US trhu práce přesunul do kladných hodnot. Závěrečná hodnota 1123,60 bodů je nejvyšší za více jak poslední měsíc. Na týdenní bázi si index polepšil o 1,57 % a rostl ve čtyřech seancích, pátek přispěl k celkovému růstu o 0,49 %. Po několikadenním přešlapování pod hranici 500 Kč se ráznějším způsobem přes tuto metu vrátil ČEZ. Kurz posílil o 1,77 % a končil na 505 Kč. Společnost dnes oznámila závěry z jednání se společností Inercom, která kupuje bulharská aktiva firmy. Obě strany zpracují komplexní analýzu možných variant a dopadů případného vstupu bulharského státu do prodeje tamních aktiv. V optimistickém scénáři by mohlo dojít ke vzájemné dohodě, jejíž součástí by bylo vypořádání (částečné) arbitrážních nároků, které ČEZ vůči Bulharsku požaduje. Z finančních titulů se tentokrát lépe dařilo Komerční bance, která posílila o 1,2 % a zavírala na 928,50 Kč. U Erste je čím dál patrnější, že alespoň bez dílčí konsolidace po předchozích růstech to na další pohyb na vyšší úrovni nevypadá. Dnes titul oslabil o 0,55 %. Stejně jako index se na nejvyšší úrovni od začátku února posunula i telekomunikační O2 (278 Kč, +0,91 %). U Unipetrolu opět proběhla obměna vedení a

dozorčí rad zvolila nového předsedu představenstva. Kurz zavíral silnější o 0,4 %.



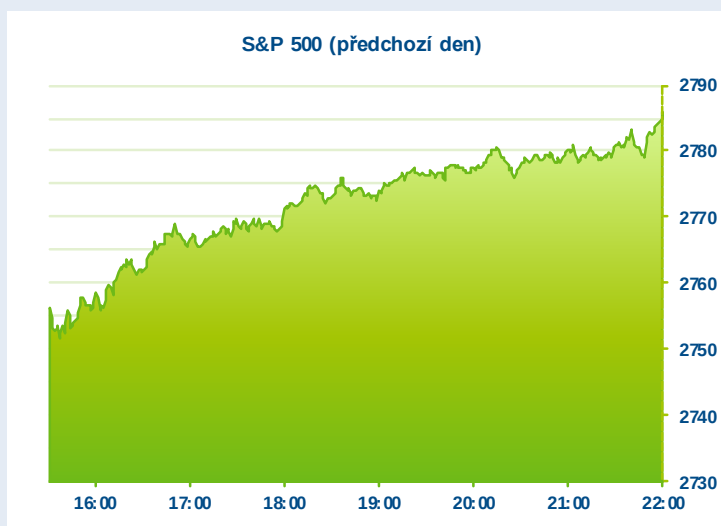
Německo

Index DAX odepsal 0,07 % na 12346,68 b. Německý akciový index DAX si tento týden celkem připsal rovná 4 %, i když v pátek uzavřel s kosmetickou ztrátou. Celoevropský index Stoxx 600 rostl pátý den v řadě, jedná se o nejdelší růstovou šňůru od začátku ledna. Pozitivní energii akciím vliv americký report z trhu práce, respektive pokračující tvorba pracovních míst. Nejvíce se dařilo IT, materiálům a spotřebnímu sektoru, který v německém indexu DAX reprezentují akcie Henkelu (HEN3; +1,3 %), HeidelbergCementu (HEI; +1 %) a Infineonu (IFX; +0,8 %). Dařilo se také zdravotnickému Mercku (MRK; +1,1 %). Spolu s realitním sektorem ztrácela Vonovia (VNA; -2,6 %). Nejvíce však ztrácely akcie aerolinek Lufthansa (LHA; -5,6 %), která dnes reportovala údaje o prodeji. Průměrná cena letenek poprvé po deseti měsících stagnovala a výnosy byly v únoru stabilní, zatímco v posledních devíti měsících rostly. Na evropský trh se totiž vrátil letadla, která přestala létat po krachu Air Berlin.



USA

Index Dow Jones +1,77 % na 25335,74 b. Index S&P 500 +1,74 % na 2786,57 b. Index Nasdaq Composite +1,79 % na 7560,811 b. Americké trhy se dočkaly z krátkodobého pohledu příznivého reportu z trhu práce. Americká ekonomika sice vytvořila slušný počet nových pracovních míst ovšem při slabém růstu mezd, které by tlačily na inflaci a zpřísňování měnové politiky. Růst průměrné hodinové mzdy v únoru klesl na 2,6 % (očekávání: 2,8 %) a lednový údaj (2,9 %), který přispěl k vyplašení trhů, byl revidován na 2,8 %. Americký report byl shodou náhod reportován ve stejný den jako údaj o růstu průměrné české mzdy ve 4Q, která meziročně nominálně vzrostla o 8 %. O takovém růstu si Američané zatím můžou jen nechat zdát, slabý růst mezd vyvolává otázku, jestli je tamní trh práce tak napjatý, jak naznačuje míra nezaměstnanosti. Americké akcie tak zaznamenaly silný růst - index S&P rostl nejvíce za měsíc a index Nasdaq se dokonce vrátil na nedávná historická maxima. Pozitivnímu sentimentu také nahrává pozvání severokorejského vůdce amerického prezidenta Trumpa na návštěvu. Ten také zřejmě neuválí tak tvrdá cla, jak se na Twitteru vyjádřil, a Kanadě a Mexiku udělí výjimku, čímž si zřejmě snaží získat páku na jednání o změně dohody NAFTA. Nejvíce se dařilo finančnímu sektoru (+2,5 %), průmyslu (+2,2 %) a IT (+2 %). Na straně poražených stál s drobnou ztrátou telekomunikační sektor (-0,1 %). Největší ztrátu zaznamenaly akcie Mattelu (MAT; -7,1 %) po spekulacích o konci provozu krachující sítě hračkařství Toys'R'U. Podle analytičky Felicie Handrix z Barclays, která dnes snížila doporučení pro akcie společnosti na „underweight“ z „equal weight“ a cílovou cenu z 16 USD na 13 USD, by tento krok vedl ke zhoršení hotovostních toků a oslabení rozvahy Mattelu, jelikož je na hračkařské síti závislejší než konkurenční Hasbro.



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 probíhajícím 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).