

## Očekávané události

### Česká republika:

- 09:00 Podnikatelská důvěra (březen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 17,1
- 09:00 Spotřebitelská a podnikatelská důvěra (březen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 15,6
- 09:00 Index spotřebitelské důvěry (březen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 9,5

### USA:

- 14:30 Index aktivity Chicago Fed (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,12
- 16:30 Index výrobní aktivity dallaského Fedu (březen): očekávání trhu: 33,5, předchozí hodnota: 37,2

## Akciový výhled

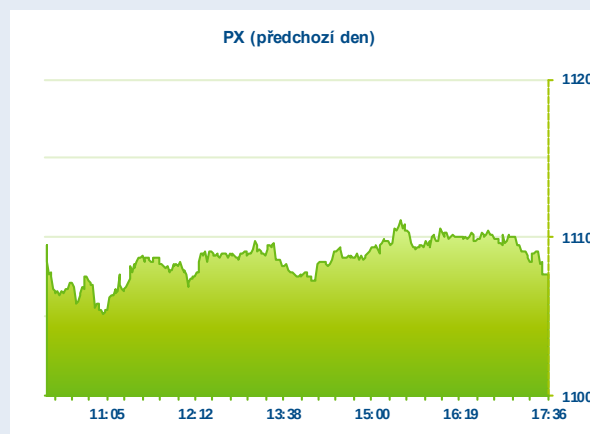
Futures pro evropské trhy naznačují v pondělí ráno klidnější otevření v mírném zisku (+0,2%). Překvapivě klidné otevření po výprodejích ze závěru minulého týdne, což předváděla především Wall Street (-6% v uplynulém týdnu). Další volatilitu nelze vyloučit, ale některé indikátory naznačují končící korekci (byl páteční propad úspěšný „retest“?). Pražská burza v pátek klesala rovněž, nedařilo se Erste (1023 Kč), úrovni 920 Kč se přiblížila Komerční banka, metu 500 Kč neudržel ČEZ. Dnes bychom v Praze čekali klidnější vývoj, se snahou o růstový pokus. Mediální CETV uzavírala v zámoří pod 85 Kč.

| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |        |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|--------|
| Nasdaq 100          | 6628           | 1,13  |       |       |        |
| DJIA                | 23789          | 0,75  |       |       |        |
| S&P 500             | 2620,25        | 0,87  |       |       |        |
| DAX                 | 11899          | -0,08 |       |       |        |
| Euro Stoxx 50       | 3210           | -0,12 |       |       |        |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nikkei 225          | 20766,1        | 0,72  | -5,44 | -9,98 | 8,03   |
| Shanghai Composite  | 3128,00        | -0,79 | -3,58 | -4,38 | -2,95  |
| Hang Seng           | 30246,61       | -0,21 | -3,79 | 2,47  | 24,59  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Nasdaq Composite    | 6992,67        | -2,43 | -6,54 | 0,47  | 20,20  |
| S&P 500             | 2588,26        | -2,10 | -5,95 | -3,54 | 10,33  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 23533,20       | -1,77 | -5,67 | -4,93 | 13,93  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| EUR/USD             | 1,2365         | 0,11  | 0,26  | 4,19  | 13,82  |
| EUR/CZK             | 25,394         | -0,15 | -0,33 | -5,33 | -17,41 |
| USD/CZK             | 20,536         | -0,12 | -0,10 | -1,35 | -6,01  |
| USD/JPY             | 105,02         | 0,29  | -1,00 | -7,27 | -5,09  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y    |
| Zlato               | 1344,6         | -0,39 | 2,03  | ####  | 7,08   |
| Ropa                | 65,46          | -0,38 | 5,33  | 9,07  | 35,49  |

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

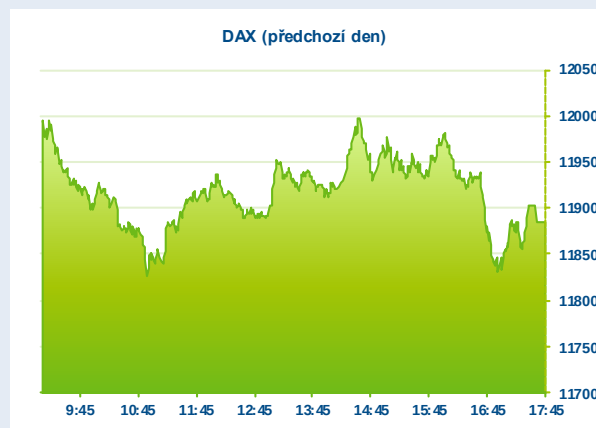
### Česká republika

Pražská burza rozšířila včerejší ztráty a měřeno indexem PX oslabila o dalších -0,69% na 1 116 bodů. Podobně jako v Evropě se nedařilo finančním titulům. Erste Bank odepsala -1,22% na 1 055 Kč, Komerční banka ztratila -0,70% na 922 Kč, Moneta Money Bank klesla o -0,65% pod 84 Kč a Vig zakončil níže o -0,52% na 666 Kč. S poklesem cen el. energie a emisních povolenek se nedařilo taktéž Čezu, který vyklesal o -0,49% na 508 Kč. Pegas odepsal -1,13% na 878 Kč, když bude vyřazen ze střeoevropského indexu CECE a u Unipetrolu bude snižena váha, na což reagoval poklesem o -1,20% na 372 Kč. Mediální Cme ztratilo dalších -1,44% pod 89 Kč po včerejším slabším závěru na Nasdaqu. Naopak v zisku uzavřely akcie O2 (285 Kč +0,88%) a před zítřejším výsledkovým reportem Fortuna (+0,27%)



### Německo

Index DAX klesnul o 1,77 % na 11886,31 b. Německý akciový index DAX během dne ztrácel až 2,3 %, nakonec ztrátu stáhnul na 1,8 % a uzavřel nejnižší od loňského února. Investoři se obávají, že rostoucí tenze mezi Spojenými státy a Čínou by mohla omezit globální růst ekonomiky. Dnešní vývoj na evropských trzích odráží jejich exportní orientaci. Mezi evropskými trhy tak více ztrácelo na vývozy orientované Německo a na celoevropském trhu rostly jen sektory telekomunikací a utilit, které tržby čerpají převážně z domácích trhů. Nedařilo se financím, IT a průmyslu, především automobilkám a jejím dodavatelům. Tento vývoj jsme mohli pozorovat i na německé burze, kde se nad nulou udržely pouze akcie E.ONu (EOAN; +0,5 %) a Deutsche Telekomu (DTE; +0,3 %). Nejvíce naopak ztrácel Continental (CON; -3,2 %), který vyrábí pneumatiky a části aut, ocelárny ThyssenKrupp (TKA; -3 %) a farmaceutický a agrochemický koncern Bayer (BAYN; -2,9 %). Značně volatilní seanci zaznamenala také Deutsche Bank (DBK), která si během dne sáhla až pod 11 EUR (-5,6 %), ale dokázala ztrátu stáhnout na 2,9 %.



## USA

Index Dow Jones -1,77 % na 23533,2 b. Index S&P 500 -2,1 % na 2588,26 b. Index Nasdaq Composite -2,43 % na 6992,666 b. Americké akcie za sebou mají špatný týden. Akciový index S&P 500 během něj odepsal 5,9 %, nejvíce za poslední více než dva roky, a zakončil jen těsně nad 200denním průměrem. Ještě hůře se dařilo technologickému indexu Nasdaq 100, který za týden přišel o 7,3 %, nejvíce od srpna 2015. Nasdaq Composite za týden ztratil 6,5 %. Investory sužují obavy z obchodní války (především) mezi Spojenými státy a Čínou, která pohrozila, že by na importní cla ve čtvrtěk uvalená Donaldem Trumpem mohla odpovědět omezením svých nákupů amerických dluhopisů. Situaci nepřispívá ani utahování měnové politiky ze strany Fedu. Výprodeji tak nešel žádný akciový sektor a investoři hledali bezpečné přístavy – zlato posílilo o 1,4 % na 1348 USD za unci a výnos amerických 10letých dluhopisů klesnul k 2,81 %. Náplastí energetickým firmám, které ztratily jen 0,6 %, byl růst ropy o 2,6 % na 65,9 USD po spekulacích o obnovení sankcí vůči Íránu. Největší ztráty zaznamenal finanční sektor (-3 %), IT (-2,7 %) a zdravotní péče (-2,1 %). Nejvýraznější ztráty zaznamenaly akcie výrobce disků a pamětí Western Digital (WDC; -8,4 %) po výsledcích producenta pamětí Micron Technology (MU; -8 %). Micron uvedl, že ceny pamětí NAND klesly o 15 % a někteří analytici se obávají, že jejich pokles bude pokračovat. Právě Western Digital má vůči těmto pamětem velkou expozici. Ne všechny akcie však zaznamenaly špatný den – akcie Dropboxu na konci svého prvního obchodního dne uzavřely na 28,48 USD, v rámci IPO byly upsány za 21 USD. Cloudové úložiště dat tak trh ocenil na 11,1 mld. USD.

S&P 500 (předchozí den)



<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 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).