

### Očekávané události

#### Německo:

- 08:00 CPI (m-m) (leden - konečný): očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -0,8 %
- 08:00 CPI (y-y) (leden - konečný): očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (leden - konečný): očekávání trhu: -1,0 %, předchozí hodnota: -1,0 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (leden - konečný): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,7 %

#### USA

- 14:30 Index výrobní aktivity filadelfského FEDu (únor): očekávání trhu: 14,0, předchozí hodnota: 17,0
- 14:30 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- 14:30 Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel (prosinec - předběžný): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,6 %
- 15:45 Bloomberg index spotřebitelského komfortu (17. února): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 60,0

### Akciový výhled

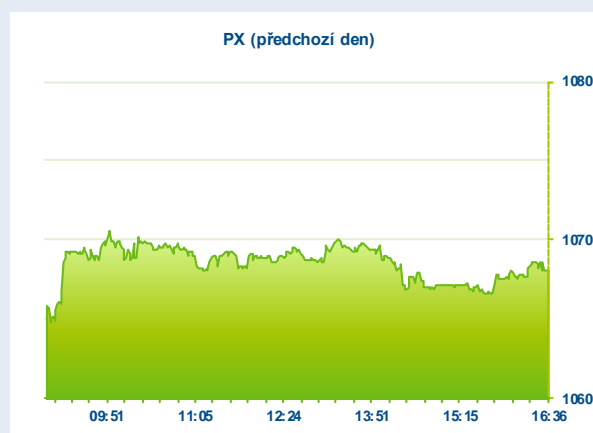
Americké indexy se včera opět mírně zvedly, volatilita byla nadále umírněná. Dílčí výkyv přišel se zveřejněním zápisu z posledního jednání FEDu, který vesměs potvrdil již oznámené skutečnosti. Rétorika o nadále silné ekonomice a trhu práce však může u někoho postupně inklinovat k názoru, že by nakonec jedno zvýšení sazeb v letošním roce mohlo přijít. Obchodování v Asii bylo rovněž vesměs mírně kladné, slabý růst lze očekávat i při otevření evropských trhů. Podporou jsou opět dílčí zprávy o vyjednávání mezi USA a Čínou, když vyjednávači již pracují na mnohostranném memorandu, které by mělo vést k finální dohodě. Domácí burza má za sebou čtyři růstové seance a včera úspěšně atakovala hranici 200 denního klouzavého průměru. Otevření očekáváme na mírně vyšších úrovních. Sledovanou událostí bude dnes konference o výstavbě jaderných reaktorů. Dříve poměrně pesimistický pohled na akcie ČEZu vylepšili analytici z Morgan Stanley. Cílová cena byla vylepšena ze 470 Kč na 589 Kč, což může být dnes pro titul oporou. Akcie mediální CETV v USA atakovaly hranici 80 Kč a rozšířily své silné předchozí zisky. Posun blíže k této úrovni lze očekávat i na našem trhu. U Komerční banky byla k vidění vyšší aktivita, která souvisela s pohybem nad 950 Kč, kde byla k vidění ochota vybírat krátkodobé zisky. Nadále se domníváme, že z krátkodobého pohledu je potenciál do značné míry vyčerpán.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7094	0,29			
DJIA	26036	0,28			
S&P 500	2792,5	0,20			
DAX	11445,5	0,34			
Euro Stoxx 50	3264	0,15			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21464,23	0,15	1,36	-0,70	-2,25
Shanghai Composite	2751,80	-0,34	1,48	4,36	-13,69
Hang Seng	28576,14	0,22	0,06	10,35	-7,64
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	7489,07	0,03	1,00	8,40	3,52
S&P 500	2784,70	0,18	1,46	5,41	2,52
Dow Jones Ind. Avg.	25954,44	0,24	2,08	6,09	3,96
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1335	0,00	0,33	-0,62	-7,70
EUR/CZK	25,653	0,01	-0,87	-0,70	9,65
USD/CZK	22,63	0,01	-0,50	-1,29	1,20
USD/JPY	110,80	-0,05	0,31	-1,88	2,83
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1337	-0,53	1,87	####	0,54
Ropa	57,77	0,23	6,37	14,19	-6,10

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

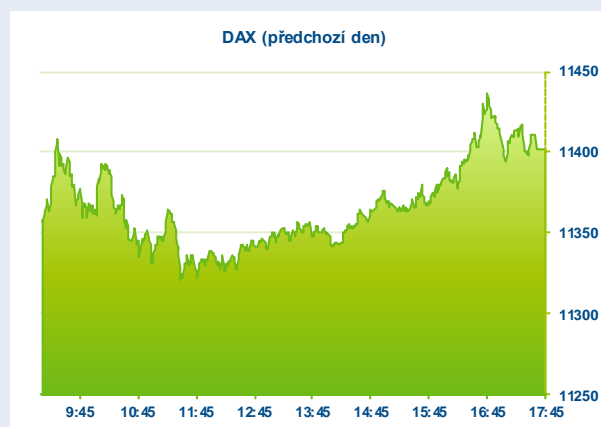
### Česká republika

Pražská burza rostla i ve třetí seanci v tomto týdnu a celkově počtvrté v řadě. Nicméně zisk byl mírný a to měřeno indexem PX +0,23% na hodnotu 1 068 bodů. Podporou se staly především bankovní tituly, když Erste Bank přidala +1,53% na 834 Kč, Moneta Money Bank si polepšila o 0,85% a Komerční banka při nejvyšším denním objemu 135 mil. Kč stoupla o 0,26% na metu 950 Kč. V kladném teritoriu uzavřel taktéž Čez (557 Kč +0,27%). Včerejší ztrátu korigovala Kofola (302 Kč +1,34%). Naopak vyšší zisky indexu brzdil pokles akcií Avast (88 Kč -1,12%), O2 (246 Kč -1,01%) a pojišťovny Vig (551 Kč -0,90%). Nejvíce odepsal Stock Spirits a to -1,47% a zakončil pod 77 Kč.



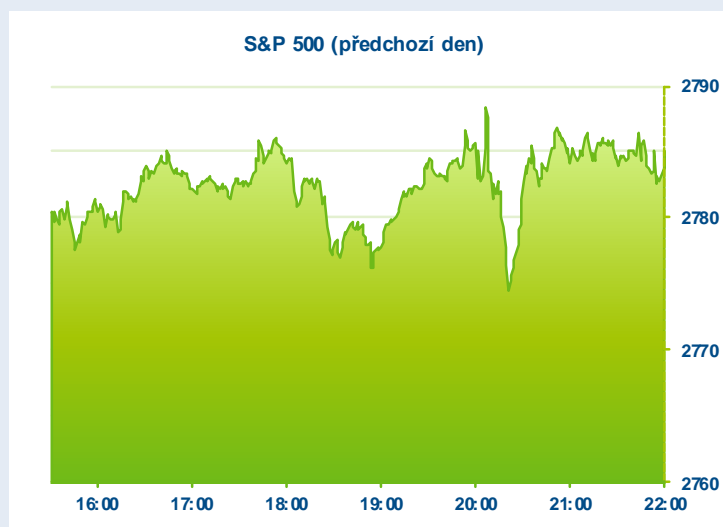
### Německo

Německý DAX uzavřel střední seanci slušným ziskem, když si připsal 0,86 %. Nejvýrazněji posilovala společnost Fresenius SE (FRE; +5,0 %), kterou následovala jí třetinově vlastněna firma Fresenius Medical Care (FME; +4,5 %). Obě společnosti dnes před otevřením trhu reportovaly kvartální čísla za poslední čtvrtletí fiskálního roku 2018. Druhá ze zmiňovaných firem vykázala za uplynulý kvartál tržby v souladu s odhady, ziskovost mírně pod. Investory však potěšila oznámením zpětného odkupu akcií ve výši 1 miliardy eur a navýšením dividendy. Výhled pro rok 2019 zůstal beze změny. Společnost Fresenius SE, vlastníci téměř jednu třetinu Fresenius Medical Care, výsledky za poslední kvartál minulého roku zaostala za odhady. Investoři však kladně přijali navýšení dividendy a solidní výhled. Výrazně uprostřed týdne posilovaly také akcie výrobce automobilových součástí Continental (CON; +4,2 %), který se svezl s pozitivním sentimentem celého evropského automobilového segmentu v očekávání pozitivních zpráv ohledně vyjednávání mezi Spojenými státy a Čínou. Všechny tři významné automobilky v indexu (Daimler, BMW, Volkswagen) si připsaly kolem 2 až 3 %.



## USA

Zámořské akcie za sebou mají nervózní obchodní seanci, během které několikrát změnila směr. Investoři nejprve s napětím očekávali zápis z posledního jednání FEDu a následně si nebyli jisti s jeho interpretací. Záznam ukázal, že většina centrálních bankéřů zastává značně opatrný přístup k dalšímu zvyšování úrokových sazeb. Hlavní akciové indexy nakonec uzavřely se ziskem 0,03 – 0,24%. Rostoucí komodity pomohly vzhůru sektoru základních materiálů (+1,7%). Dařilo se také finančnímu sektoru (+0,6%) a průmyslovým firmám (+0,5%). Oslabily naopak reality (-0,7%) a zdravotnické společnosti (-0,1%). V rámci indexu SP500 si nejlépe vedl Garmin Ltd. (GRMN +17%). Výrobce navigací potěšil investory dobrými kvartálními čísly. Opačným směrem zamířil po špatných čtvrtletních výsledcích řetězec lékáren CVS Health Corp. (CVS -8,1%). Na komoditních trzích převládala zelená barva. Rostla ropa (+1,5%), měď (+1,4%), stříbro (+0,5%) nebo kukuřice (+0,4%). Oslabil naopak zemní plyn (-0,6%) a zejména pšenice (-1,6%).



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 Sengu 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).