

### Očekávané události

#### Česká republika:

09:00 CPI (m-m) (březen): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,2 %  
 09:00 CPI (y-y) (březen): očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,7 %  
 09:00 Index exportních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,8 %  
 09:00 Index importních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 2,4 %

#### Eurozóna:

13:45 Refinanční sazba ECB (10. dubna): očekávání trhu: 0,000 %, předchozí hodnota: 0,000 %  
 13:45 Záůjční sazba ECB (10. dubna): očekávání trhu: 0,250 %, předchozí hodnota: 0,250 %  
 13:45 Depozitní sazba ECB (10. dubna): očekávání trhu: -0,400 %, předchozí hodnota: -0,400 %

#### USA:

13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (5. dubna): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 18,6 %  
 14:30 CPI (m-m) (březen): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,2 %  
 14:30 Jádový CPI (m-m) (březen): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0,1 %  
 14:30 CPI (y-y) (březen): očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 1,5 %  
 14:30 Jádový CPI (y-y) (březen): očekávání trhu: 2,1 %, předchozí hodnota: 2,1 %  
 14:30 Index spotřebitelských cen - jádový, sezónně očištěn (březen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: --

### Akciový výhled

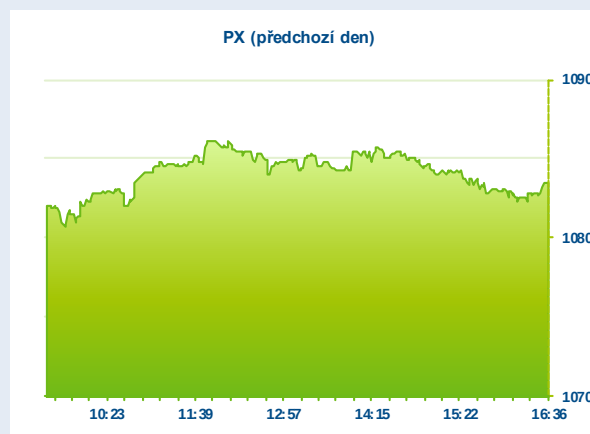
Po dvou poklesových dnech, by mohly evropské trhy otvírat lehkým růstem. Např. dle indikací futures by mohl otevřít DAX výše +0,2%. Asie byla přes noc převážně růstová, i když Wall Street v úterý oslabila. Index SP500 ztratil -0,6% na 2878 bodů, dokud se - z technického pohledu - bude držet nad 2850 body, tak může stále pomýšlet na krátkodobý růst nad 2900 bodů... Sledovaný bude summit EU, kde by mělo dojít ke stanovení délky odkladu brexitu. Zdá se, že bude navržen až roční odklad, což je v rozporu s posledním návrhem krátkého odkladu britské premiérky. V Praze včera index PX nepatrně oslabil na 1083 body, kolem 870 Kč (-0,5%) se obchodovala Erste, ČEZ udržel 540 Kč metu. Dnes by se mohly akcie ČEZu pokusit růst, cena povolenek se dere na nová maxima a rostou tak ceny elektriny. Domácí banky by měly předvést stabilní výkon, blíží se rozhodné dny pro výplatu dividendy. Nejprve KB (16.4.) a následně Moneta (29.4.).

| Futures             | Kurz           | Změna |       |       |       |
|---------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Nasdaq 100          | 7602,25        | 0,12  |       |       |       |
| DJIA                | 26188          | 0,11  |       |       |       |
| S&P 500             | 2886,5         | 0,14  |       |       |       |
| DAX                 | 11899,5        | 0,05  |       |       |       |
| Euro Stoxx 50       | 3348           | -0,06 |       |       |       |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Nikkei 225          | 21687,57       | -0,53 | 1,38  | 6,73  | 0,57  |
| Shanghai Composite  | 3262,13        | 0,69  | 2,19  | 27,33 | 3,23  |
| Hang Seng           | 30117,31       | -0,13 | 2,01  | 13,96 | -0,24 |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Nasdaq Composite    | 7909,28        | -0,56 | 0,77  | 13,69 | 13,80 |
| S&P 500             | 2878,20        | -0,61 | 0,38  | 11,34 | 10,14 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 26150,58       | -0,72 | -0,11 | 9,51  | 9,06  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| EUR/USD             | 1,1267         | 0,05  | 0,30  | -2,37 | -8,79 |
| EUR/CZK             | 25,622         | -0,02 | -0,61 | 2,39  | 11,12 |
| USD/CZK             | 22,736         | -0,06 | -0,28 | 0,00  | 1,28  |
| USD/JPY             | 111,13         | 0,01  | -0,31 | 2,75  | 3,68  |
| Komodity            | Kurz           | Změna | W/W   | Q/Q   | Y/Y   |
| Zlato               | 1304,5         | -0,05 | 0,94  | 0,97  | -2,86 |
| Ropa                | 64,2           | 0,38  | 2,66  | 21,81 | -1,93 |

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

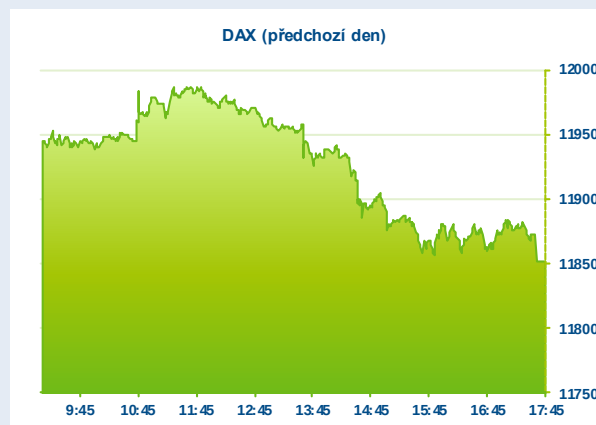
### Česká republika

Pražská burza v průběhu seance oscilovala okolo pondělního závěru a nakonec počtvrté v řadě zaznamenala pouze malý pohyb, když dnes měřeno indexem PX oslabila o mírných -0,10% a uzavřela na hodnotě 1 083. Erste Bank prohloubila včerejší ztrátu a odepsala dalších -0,48% na 870 Kč. Avast potom ztratil -0,58% na 86 Kč a akcie O2 klesly o -0,61% na 245 Kč. Nedařilo se ani Čezu, který oslabil o -0,28% na 541 Kč přestože cena el. energie slušně rostla a přibližuje se k letošním maximům. Naopak dařilo se akciím mediální Cme, které posílily o 1,51% k 94 Kč. Se ziskem zakončila i pojišťovna Vig (611 Kč +0,33%), Komerční banka přidala mírných 0,11% na 941 Kč při největším denním objemu 119 mil. Kč a Moneta Money Bank si polepšila o 0,56% a přivzvedla se od mety 80 Kč.



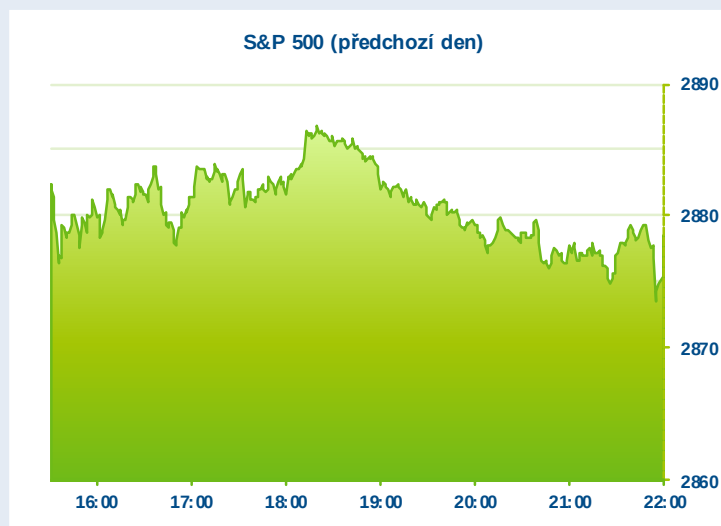
### Německo

Německý akciový index DAX ukončil dnešní seanci slabší o 0,72 %. V zeleném teritoriu se na konci úterního obchodování ocitlo pouze pět společností z celkem třiceti zalistovaných v indexu. Nejlépe si vedla společnost Beiersdorf, která posílila o 1 %. Následovala RWE (+0,5 %) a Allianz (+0,3 %). Naopak nejhůře si dnes vedly akcie softwarové společnosti SAP (-3,5 %), která v ranních hodinách obdržela dvě zhoršená doporučení. Britská bankovní a finanční skupina HSBC snížila doporučení na hold z předchozího buy a společnost UBS na neutral z předchozího buy. Obě společnosti tak učinily před hospodářskými výsledky SAPu za první čtvrtletí, které přijdou během měsíce dubna. Následovala firma Merck (-2,3 %) a Henkel (-2,3 %). Na čtrnáctém místě od konce skončily akcie Volkswagenu AG (-0,88 %). Společnost dnes informovala, že Mercedes-Benz v březnu tohoto roku zaznamenal meziroční pokles prodeje o 4,1 %, když prodal 227 644 vozů. Smart zaznamenal pokles o 17,1 % na 10 897 vozů. V závěsu následovala chemická společnost BASF SE, když odepsala 0,74 %. Ta dnes informovala, že se chystá zvýšit své výrobní kapacity v Brazílii o 30 %. Výrobní kapacity závodu zabývajícího se výrobou methanolátu sodného by měly vzrůst o 30 %, což by znamenalo navýšení výroby ze současných 60 000 tun na 80 000 tun této organické sloučeniny.



## USA

Dnešnímu vývoji „nahrává“ snížení prognózy růstu světové ekonomiky ze strany MMF, a to na 3,3% z předchozích 3,7%, projektovaných v říjnu loňského roku. Trhy též reflektují Trumpovo pohrožení Evropské Unii ohledně dodatečných cel na evropské zboží za 11 mld. USD coby reakce na údajnou „újmou“ za evropské dotace Airbusu, který je hlavním konkurentem Boeingu (BA), bojující s problémy svého nového modelu 737 MAX po nedávném leteckém neštěstí. 2. polovina týdne bude bohatá na kurzotvorné informace – vedle startující výsledkové sezony za 1. čtvrtletí (v pátek banky JP Morgan, Wells Fargo) budou zítra v zámoří reportována inflační data, stejně tak zápis z posledního zasedání Fedu, v Evropě pak bude pozornost směřována na ECB a její výstup ze zasedání včetně doprovodného komentáře k ekonomickému, resp. inflačnímu vývoji a výhledu. Při ústupu akciových indexů se daří bezpečným přístavům – zpevňují dluhopisy napříč splatnostmi. Výnos 10letého vládního bondu se vrací k hladině 2,5%, výrazněji v zeleném se drží i zlato, posilující o 0,5% na 1304 USD/oz. Stříbro s ohledem na širší průmyslové využití ale mírně ztrácí (-0,15%). Po předchozích růstech na pozadí napětí v Libyi dnes ztrácí ropa, a to o 0,6% na 64 USD/barel. Všechny segmenty indexu S&P500 dnes figurují v záporném teritoriu v čele s průmyslovými společnostmi (-1,2%) a energiemi (-1,1%), pouze mírné ztráty registrují defenzivní utility (-0,1%) spolu s komunikačními službami (-0,1%), těžící z pozitivního vývoje vlajkové lodě Facebook (FB +1,4%), testující 6měsíční maxima. Daří se též sociální síti Twitter (TWTR +0,8%), koketující s hladinou 35 USD. Mezi jednotlivými společnostmi dnes dvojciferný pohyb směrem dolů zaznamenává výrobce technologií na úpravu vody Pentair (PNR -14%) po snížení ročního výhledu. Naopak 11% růst předvádí dodavatel informačních technologií pro zdravotnictví Cerner (CERN) po dosažení dohody s aktivistickým investorem, současně oznámil navýšení zpětného odkupu akcií v objemu 1,2 mld. USD a plán zahájení výplaty dividendy.



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).