

Očekávané události

Česká republika:

09:00 Maloobchodní tržby (y-y) (březen): očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: 3,8 %

09:00 Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (březen): očekávání trhu: 4,5 %, předchozí hodnota: 5,1 %

10:00 Devizové rezervy (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$142,9 mld.

Německo:

08:00 Podnikové objednávky (m-m) (březen): očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: -4,2 %

08:00 Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (březen): očekávání trhu: -5,4 %, předchozí hodnota: -8,4 %

USA:

16:00 Nové pracovní pozice JOLTs (březen): očekávání trhu: 7350, předchozí hodnota: 7087

Akciový výhled

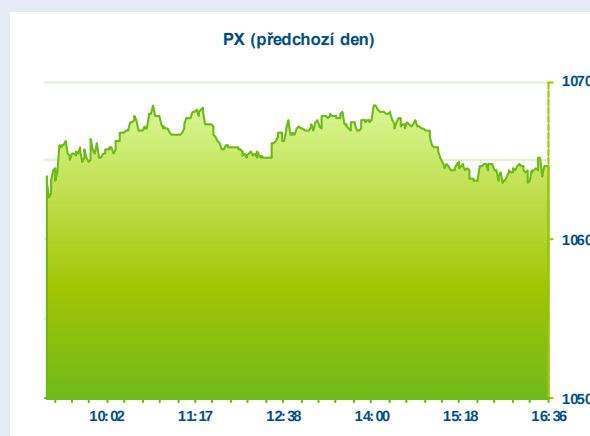
Americké indexy v průběhu včerejšího dne umazaly většinu výrazných ztrát, v červených číslech však zůstaly. Napětí ohledně vývoje obchodních vztahů USA vs. Čína bude nadále patrné a další vývoj bude jedním z nejsledovanějších témat příštích dnů. Čínská strana potvrdila další jednání v závěru týdne, včetně účasti vicepremiéra Liu. Tato informace dnes ráno povzbudila obchodování na futures kontraktech na US indexy, které umazaly většinu předchozích ztrát. Open v Evropě se dá očekávat bez výraznějších změn. Německé průmyslové objednávky vykazaly v březnu konečně zlepšení (+0,6 % m/m), ale trh očekával ještě o něco lepší číslo. V průběhu dne bude představena makroekonomická prognóza Evropské komise. Domácí trh bez výraznějších kurzotvorných zpráv bude ve vleku celkového sentimentu. Snahu o korekci včerejšího poklesu mohou nadále brzdit nejasnosti ohledně vyššího zatížení (v jakékoliv podobě) bankovního sektoru. Tato otázka však jen tak vyřešena (ideálně smetená ze stolu) nebude. V kontextu nejistot v bankovním sektoru může růst atraktivita jiných sektorů, což v domácím pojetí znamená především ČEZ. Včera se tento předpoklad relativně potvrdil, když ČEZ uhájil hranici 530 Kč a končil mírně v plusu. Dnes by se mohl od této mety částečně odpoutat. Po včerejším volnu v Londýně se na trh vrátí i tamní obchodníci. V 9 hodin budou zveřejněny údaje o domácích maloobchodních tržbách.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	7785,75	-0,23			
DJIA	26355	-0,19			
S&P 500	2926,5	-0,20			
DAX	12315	0,06			
Euro Stoxx 50	3418	-0,06			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	21923,72	-1,51	0,26	7,15	-0,27
Shanghai Composite	2928,23	0,75	-9,22	11,01	-5,97
Hang Seng	29401,11	0,65	-1,33	4,36	-2,39
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	8123,29	-0,50	-0,47	10,14	12,67
S&P 500	2932,47	-0,45	-0,36	7,35	10,10
Dow Jones Ind. Avg.	26438,48	-0,25	-0,44	4,13	8,97
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1208	0,10	-0,07	-1,80	-5,98
EUR/CZK	25,7	-0,06	0,33	1,71	7,10
USD/CZK	22,924	-0,14	0,29	-0,04	0,71
USD/JPY	110,72	-0,04	-0,61	0,70	1,51
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1282,5	-0,10	-0,25	-2,58	-2,40
Ropa	62,52	0,24	-2,31	15,74	-11,50

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

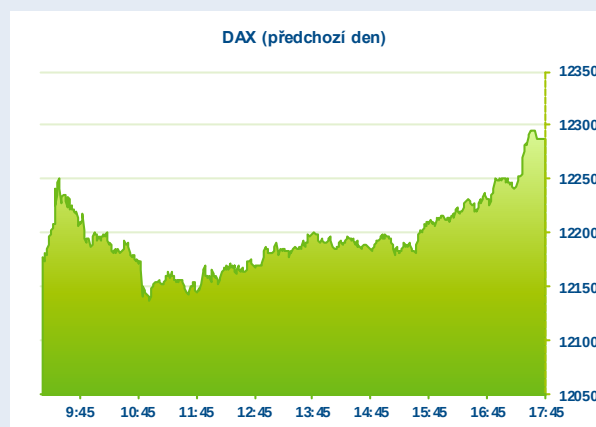
Česká republika

Pražská burza začala nový týden poklesem, když kopírovala negativní sentiment na zahraničních trzích. Index PX nakonec uzavíral níže -1,4% na 1065 bodech. Vybírání zisků postihlo především tituly, kterým se letos velmi dařilo. V čele poklesu byly akcie mediální CETV, jež oslabily na 88,50 Kč (-2,9%). Erste prolomila metu 900 Kč hned v úvodu dne a po celý den se následně obchodovala v blízkosti 880 Kč (-2,5%). Podobně ztratila Komerční banka (-2,5%), která se nedokázala zvednout nad 870 Kč. Akcie Moneta alespoň udržely 74 Kč (-1,4%). Naopak defenzivně působily akcie ČEZu, jež uzavíraly na pátečních cenách 531,50 Kč. Celkově byly objemy průměrné, největší objem protekl na KB (118 mil. Kč).



Německo

Německý akciový index DAX na začátku týdne klesá s největší ztrátou v rámci sektoru zdravotní péče (-1,58 %). Nejvýrazněji klesá společnost BASF SE (BAS; -5,3 %). Ta se v pátek vyjádřila, že růst zisku bude tento rok na spodní hranici jejího odhadu. Pod úroveň čtyř procent se dostává také firma RWE (RWE; -4,4 %). Očekává se, že Brusel zastaví fúzi ocelových gigantů ThyssenKrupp (TKA; -3,6 %) a Tata z důvodu obav, že by fúze poškodila konkurenci na trhu a zvýšila ceny. Také toto může být jedním z důvodů poklesu společnosti. Firma Infineon Technologies (IFX; -2,9 %) má v úterý reportovat své hospodářské výsledky. Analytici doufají, že výsledky neklamou po tom, co výrobce polovodičů v březnu snížil svůj roční výhled. Analytik společnosti Equita SIM SpA snížil doporučení na Infineon Technologies AG na hold z buy. Mimo jiné po hrozbě ohledně uvalení cel ze strany amerického prezidenta Donalda Trumpa klesají také evropské automobilky. Mezi nimi například Volkswagen AG (VOW3; -2,15 %), Bayerische Motoren Werke AG (BMW; -2,21 %), Daimler AG (DAI; -2,30 %) nebo výrobce pneumatik Continental AG (CON; -1,83 %). Naopak nejrovnostovnějšími společnostmi jsou v závěru pondělní seance firmy Deutsche Boerse (DB1; +1,3 %) a Adidas (ADS; +1,2 %).



USA

Americké akciové indexy i přes úvodní tučné ztráty nakonec uzavřely s přijatelnou bilancí, když S&P500 uzavřel slabší o 0,45%, Dow Jones dokonce odepasal pouze -0,25%, relativně nejhůře si stál technologický Nasdaq, končící slabší o 0,5%. Navzdory "rally" v závěru seance zámořské indexy následovaly záporný vývoj v Evropě a především pak v Číně po víkendových výhrůžných tweetech amerického prezidenta D. Trumpa na čínské konto o možném brzkém uvalení cel ze současných 10% na 25% s následným možným zahrnutím dodatečného dováženého zboží v objemu až 325 mld. USD, nedojde-li v nejbližších dnech k uzavření finální obchodní dohody, což bylo všeobecně očekáváno. Čínská delegace by ale i přes Trumpova slova měla tento týden dorazit do USA dle předchozích plánů a o podmínkách dohody dále jednat. Korekce úvodních ztrát tak v sobě integruje (spekulativní) tezi, že jde ze strany Trumpa pouze o taktický manévř pro připsání kladných politických bodů a obě strany směřují k uzavření dlouho očekávaného paktu. Opětovná eskalace hrozby obchodní války logicky katapultovala index „strachu“ VIX v úvodu seance na nejvyšší hodnoty od konce ledna, nakonec ale uzavřel na 15,44 bodech (+20% oproti pátečním 12,8b.). Dařilo se též bezpečným přístavům – posilovaly dluhopisy napříč splatnostmi, stejně tak mírně zpevnilo zlato, a to o 0,1% na 1280 USD/oz. Růstový obrát byl pak dnes k vidění u ropy, která i přes úvodní ztráty nakonec zpevnila o 1,1% na 62,7 USD/barel. V kladném teritoriu v rámci indexu S&P500 končil pouze sektor zdravotnictví (+0,6%), ostatní segmenty vykazaly zápornou bilanci v čele se základními materiály (-1,4%), informačními technologiemi (-0,8%) a průmyslovými společnostmi (v souhrnu -1%). V rámci individuálních korporátních pohybů zmiňme na růstové straně 6% pohyb vzhůru kosmetické spol. Coty (COTY), navazující na podobný páteční růst po předchozím oznámení výsledku odkupního tendru ze strany největšího akcionáře, JAB investments, který nabyl 150 mil. akcií a navýšil tak svůj podíl ve společnosti na 60%. Na trhu panovaly spekulace, že s ohledem na vysoký podíl hráčů sázejících na pokles akcií (dle Bloombergu jde o 51% akcií free-floatu), by se mohl na daném titulu odehrát tzv. „short squeeze“, tedy rychlé zavírání pozic ze strany těchto spekulantů. V čele růstu figurovaly i akcie ropné spol. Anadarko Petroleum (APC +3,8%) po „oslazení“ nabídky převzetí ze strany spol. Occidental Petroleum, mimojiné ve formě navýšení podílu hotovosti na 78% z předchozích 50% na celé transakci. Na opačném konci spektra dnes stály akcie správce aktiv Affiliated Managers Group (AMG -12%) po reportování výsledků v souladu s očekáváním, investory ale překvapila výměna CEO již po 11 měsících od svého jmenování.

S&P 500 (předchozí den)



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 předchozí den 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).