

## Očekávané události

### Česká republika:

- 09:00 CPI (y-y) (březen): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- 09:00 Index exportních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,8 %
- 09:00 Index importních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,4 %
- 10:00 Běžný účet platební bilance (únor): očekávání trhu: 28,35 mld., předchozí hodnota: 28,65 mld.

### Německo:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (duben): očekávání trhu: 79,0, předchozí hodnota: 76,6
- 11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (duben): očekávání trhu: -54,1, předchozí hodnota: -61,0

### Eurozóna:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (duben): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 74,0
- USA:
- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (březen): očekávání trhu: 98,3, předchozí hodnota: 95,8
- 14:30 CPI (y-y) (březen): očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 1,7 %

## Akciový výhled

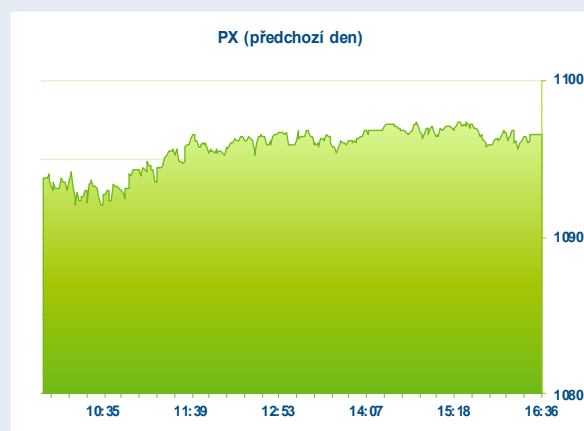
Evropské akcie otevřou v úterý bez větších změn dle indikací futures. Pokračuje tak konsolidace evropských indexů, které se většinou pohybují zhruba týden „do strany“ po předchozím dosažení nových maxim. Wall Street včera uzavírala na červené nule, nyní futures nepatrně ztrácí (-0,1 %). Z technického pohledu se zřejmě tvoří rezistentní hladina na indexu SP500 u 4130 bodů, krátkodobě se nedá vyloučit testování mety 4100 bodů. Odpoledne budou investoři sledovat makročísla (inlace CPI z USA), zítra začne výsledková sezóna. Postupně by se tedy mohla zvýšit na trzích volatilita. Asie se přes noc obchodovala smíšeně, opět se nedařilo Číně (-0,6 %). Pražská burza uzavírala v úvodu týdne růstem, index PXTR přidal +0,4 % na 2147 bodů. Poblíž úrovně 2150 bodů by se mohl domácí index obchodovat i dnes. Akcie ČEZu v pondělí poskočily na 580 Kč (+1,7 %), kde bychom dnes čekali vyrovnané obchodování. Zvýšená aktivita po poklesu pod 680 Kč by mohla být ke spatření na Komerční bance. Zítra zveřejňuje hospodářské výsledky Kofola, ve čtvrtek pak pojišťovna VIG.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	13785,75				-0,17
DJIA	33648				0,05
S&P 500	4118,5				-0,04
DAX	15250				0,02
Euro Stoxx 50	3917				0,05
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	29751,61	0,72	-1,83	4,88	51,49
Shanghai Composite	3392,12	-0,61	-2,05	-5,41	22,04
Hang Seng	28601,07	0,52	0,26	0,62	17,09
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	13850,00	-0,36	1,05	5,95	69,86
S&P 500	4127,99	-0,02	1,23	8,60	47,97
Dow Jones Ind. Avg.	33745,40	-0,16	0,65	8,62	42,27
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,1891	-0,15	0,13	-2,59	8,96
EUR/CZK	26,008	0,01	-0,09	2,01	-11,23
USD/CZK	21,863	0,05	0,03	-0,61	-3,19
USD/JPY	109,64	0,25	-0,09	5,68	1,74
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1724,8	-0,39	-0,99	-6,47	-1,43
Ropa	60,06	0,52	1,16	12,81	105,26

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

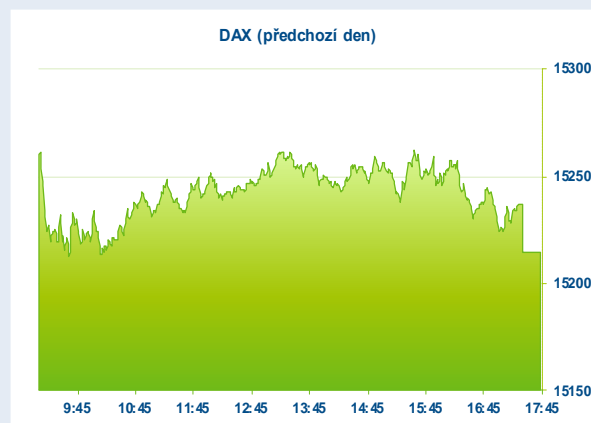
### Česká republika

Pražská burza si v úvodu týdne polepšila o 0,42% na 1 096 bodů. Tahounem indexu PX se stal Cez, který posílil o 1,66% na 581 Kč. Elektrárenská emise tak zaznamenala šestou růstovou seanci v řadě. Dařilo se i rakouským finančním emisím, když Erste Bank přidala 0,90% na 762 Kč a pojišťovna Vig se zvedla o 0,76% na 599 Kč. Akcie O2 posílily o 1,35% na 263 Kč a Philip Morris dále umazával po-dividendový pokles poté, co zakončil s přírůstkem 2,33% na 14 940 Kč. Naopak od větších zisků zabrzdil index PX Avast, který odepsal -1,19% na 141 Kč. Tuzemské banky potom se vyvíjely smíšeně, když Moneta Money Bank přidala 0,45% na 78 Kč, naopak Komerční banka ubrala -0,66% na 673 Kč.



### Německo

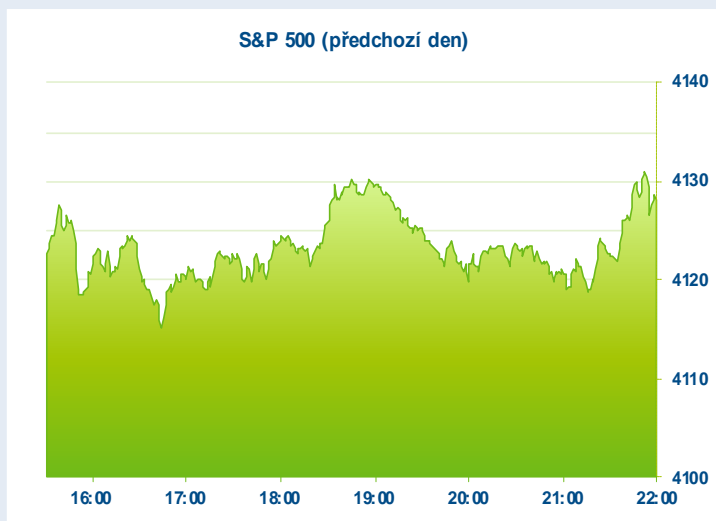
Index DAX odepsal 0,13 % na 15215 b. Evropské akcie, měřeno indexem Stoxx 600, ustoupily z historických maxim a v čele s IT sektorem (-1,3 %) na úrovni indexu odepsaly 0,46 %. Německý DAX se oproti tomu většinu dne držel na kladné nule, do lehkého závěru ho poslala závěrečná aukce. Z jeho akcií se nejvíce dařilo Daimleru (DAI; +1,4 %), E.ONu (EOAN; +1,3 %) a BMW (BMW; +1,1 %). Bavorská automobilka se dočkala zvýšení doporučení od analytiků Exane na „outperform“ s cílovou cenou 120 EUR. Nejvíce oslabovaly akcie Siemens Energy (ENR; -2,8 %) a MTU Aero Engines (MTX; -1,7 %).



## USA

Americké indexy Dow Jones a S&P 500 si v pátek vylepšily své historická maxima. První den nového týdne se rýsuje ve znamení lehké konsolidace a vyčkávání. Jsme na prahu nové výsledkové sezóny, když první zajímavé výsledky čekáme již tradičně od bank ve středu. Trhy tento týden budou pozorně sledovat makrodata počítaje zítřkem kdy dostaneme americké CPI a ve čtvrtek maloobchodní tržby. I nadále je na trhu patrná tzv. rotace, tedy přesun peněz do sektorů těžších z očekávaného rychlého zotavení americké ekonomiky. Na ústupu jsou do té doby preferované mediální a technologické firmy. V indexu S&P je dnes nejrůstovějším titulem NVidia, která na technologické konferenci odhalila, že plánuje dodávat první mikroprocesory do serverů, což je klíčový trh pro Intel jehož akcie na tuto zprávu reagují poklesem o 5 procent. Nedaří se provozovatelům námořních výletních lodí. Naopak nad 700 dolarů se opět dostala automobilka Tesla. Z akcií mimo hlavní indexy zmiňme americký Amazon Alibabu (BABA +9,88%), která obdržela od čínského antimonopolního úřadu rekordní pokutu ve výši 2,8 miliardy dolarů což však trh bere jako konec pronásledování této firmy ze strany administrativy, konec nejistoty a možnost se posunout dál. Na sever se dnes vydaly akcie výrobce vodíkových článků a vozíků Plug Power (PLUG -10,01%), když Morgan Stanley změnil doporučení na equal-weight. A mezi propadlíky se zařadila v nedávnu značně sledovaná firma GameStop (GME -14,7%), která bude hledat nového CEO.

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 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).