

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Průměrná reálná měsíční mzda (y-y) (4Q): očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: 1,5 %

Německo:

- 08:00 Maloobchodní tržby (m-m) (leden): očekávání trhu: 1,9 %, předchozí hodnota: -5,5 %
- 08:00 Podnikové objednávky (m-m) (leden): očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 2,8 %
- 08:00 Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden): očekávání trhu: 5,8 %, předchozí hodnota: 5,5 %

Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (březen): očekávání trhu: 44625, předchozí hodnota: 44728

Akciový výhled

Přes víkendové zapojení izraelského premiéra do vyjednávání ohledně okupace Ukrajiny moc výrazný posun nenastal. Obavy o další vývoj se nadále budou přenášet na akciové trhy a po výrazných poklesech z minulého týdne bude i začátek tohoto týdne ve znamení dalších poklesů. Preference bezpečnějších aktiv podporují americký dolar a zvyšují poptávku po státních dluhopisech. Dramatický vývoj pokračuje i u cen ropy, když WTI aktuálně roste o více jak 8 % nad hranici 125 USD. Americká administrativa vyjednáva o možném zákazu vývozu ruské ropy. Situace na energetickém trhu bude vytvářet další tlak na růst cen a inflace se na nižší hodnoty asi jen tak nepodívá. Futures na US indexy oslabují zhruba o 1 %, open na evropských trzích bude ve znamení ještě výraznějších poklesů. Pražská burza se v pátek zastavila na úrovni svého 200 denního klouzavého průměru, pro dnešní den však tato technická podpora bude pravděpodobně výrazněji prolomena. Na nová lokální minima se mohou posunout především bankovní tituly, kde byl v posledních dnech vidět nejvýraznější tlak. Stablnější může nadále být Moneta, kde je v procesu spojení s aktivy PPF. Fio banka zveřejnila v pátek pro Monetu novou cílovou cenu na úrovni 117 Kč a doporučením kupovat. ČEZ v kontextu dění kolem ukrajinské jaderné elektrárny v pátek rovněž výrazněji ztrácel, nadále je však jeho vývoj podstatně rezistentnější než u celého trhu. Tento statut by neměl být narušen a pokles pod hranici 800 Kč by byl spíše neopodstatněný. V týdnu jedná ECB a budou zveřejňována data o inflaci, hlavní vliv na trh však bude mít celkový sentiment spojený s vývojem na Ukrajině.

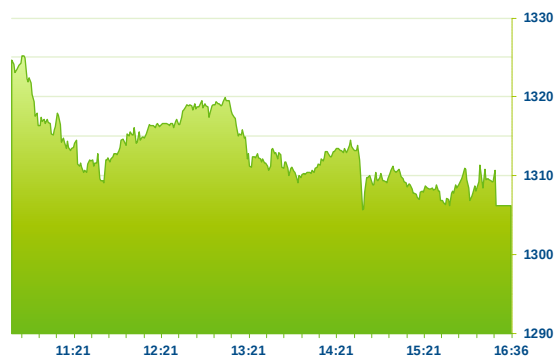
Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	13558	-2,04			
DJIA	33133	-1,34			
S&P 500	4257	-1,62			
DAX	12620	-3,76			
Euro Stoxx 50	3438	-3,39			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	25221,41	-2,94	-1,85	-7,29	-10,18
Shanghai Composite	3372,86	-2,17	-0,11	-4,43	-1,59
Hang Seng	21157,15	-3,42	-3,79	-7,83	-25,08
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	13313,44	-1,66	-2,78	11,75	4,64
S&P 500	4328,87	-0,79	-1,27	-4,62	14,87
Dow Jones Ind. Avg.	33614,80	-0,53	-1,30	-2,79	8,70
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0877	-0,45	-3,05	-3,62	-8,16
EUR/CZK	25,667	0,04	5,44	4,82	5,99
USD/CZK	23,605	0,58	2,14	0,99	-2,74
USD/JPY	115,00	0,19	0,02	1,37	5,65
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1993,2	1,35	4,87	12,07	18,78
Ropa	120,9	7,84	29,30	74,46	86,20

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

Česká republika

Výrazná volatilita na pražské burze pokračovala i v závěru týdne, když se opět vyhrotila situace na Ukrajině. Včerejší korekční pohyb byl rychle zapomenut a akcie napříč trhem byly opět pod tlakem. Index PX oslabil o 4,26 % a dostal se na nová lokální minima a těsně pod hranici 200 klouzavého průměru. Dnešním výprodejům nebyl ušetřen ani ČEZ, který oslabil o 4,3 % na 820 Kč a to i za situace opět výrazně rostoucích cen elektřiny. Investory nepochybně vystrašilo dění na Ukrajině, kde ruská armáda ostřelovala a následně obsadila největší tamní jadernou elektrárnu. Komerční banka byla vůči poklesům ve finančním sektoru v posledních dnech podstatně rezistentnější, když firma má prakticky nulovou expozici na problémový region. Sekundární vlivy spojené s ekonomickým vývojem zda však nějaké budou a dnes akcie KB výprodejům ušetřeny nebyly. Kurz oslabil o 8,4 % a dostal se pod psychologickou hranici 800 Kč. Pravděpodobně stoploss pokyn byl patrný dnes u akcií Moneta Money Bank, který poslal kurz velmi rychle do blízkosti hranice 80 Kč. Kurz se rychle z minim zvedal zpět, aby nakonec končil slabší o 2,7 % na 85,75 Kč. Téměř 5 % oslabila rovněž pojišťovna VIG. I přes ohlášenou intervenci ze strany ČNB koruna v závěru dne opět oslabovala a to především vůči dolaru, což pomáhalo opět Avastu. Ten posílil o necelé 1 % na hranici 198 Kč.

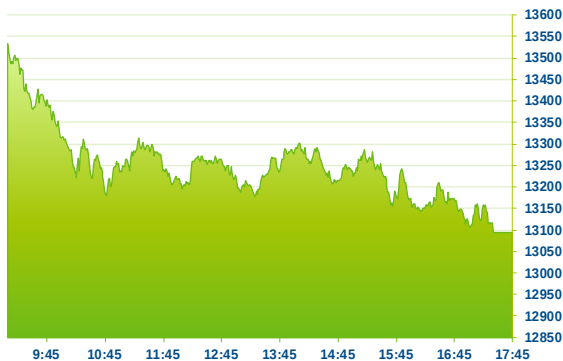
PX (předchozí den)



Německo

Německé akcie během dopoledních hodin klesly až o 3,5 %. Kolem této ztráty v průběhu dne oscilovaly a na konci obchodního dne uzavřely se ztrátou 4,41 %. Mezi nejvíce ztrátové sektory patřily zbytná spotřeba (-5,54 %), finanční sektor (-5,40 %) a informační technologie (-5,13 %). Nejméně ztrátové sektory byly utility (-1,27 %) a zdravotnictví (-2,25 %). Nejvíce ztrátovým akciovým titulem indexu DAX byla Deutsche Bank (-9,4 %). Analytici přisuzují tuto ztrátu současnému napětí na trhu vzhledem ke konfliktu na Ukrajině a omezení působení banky na ruském území. Výraznou ztrátu zaznamenaly dále akcie společnosti Puma (-8,7 %) Porsche Automobil Holding (-8,6 %) a Zalando (-8,3 %). Jediné akcie indexu DAX, které se pohybovaly v zelených číslech, byly akcie společnosti RWE (+4,8 %).

DAX (předchozí den)



USA

Americké akciové indexy následovaly globální negativní vývoj a citelně oslabily v čele s technologickým Nasdaqem, ztrácející téměř 1,7%. Širší index S&P500 odepsal 0,8%, relativně nejmenší ztráty pak vykázal tradiční index Dow Jones (-0,53%). Dělo se tak na pozadí trvajících vysokého napětí na Ukrajině, kde prozatím není vidět pomyslné světlo na konci válečného tunelu navzdory pokusům o dialog mezi Ukrajinou a Ruskem. Přesto relativně vzdálené zámoří vykazuje větší odolnost proti poklesům než bližší Evropa, která dnes uzavřela s vysokými ztrátami (STOXX Europe 600 - 3,56%). Aktuální geopolitické dění dnes zastínilo solidní report z amerického trhu práce, který přinesl vyšší než očekávaný počet nově vytvořených pracovních míst, stejně tak nižší nezaměstnanost než byly tržní projekce. Vedle toho průměrné hodinové výdělky rostly pomalejším tempem, než se očekávalo. Navzdory silným makrodatům i pokračujícím inflačním tlakům jsme dnes viděli pokles tržních výnosů napříč splatnostmi, a tedy poptávku po dluhopisech, coby bezpečném přístavu. Výnos 10letého vládního bondu se posunul na 1,73% ze včerejších 1,84%. Aktuálně trh očekává zvýšení sazeb o 0,25% na březnovém zasedání. Vedle růstu dluhopisů se dařilo i drahým kovům – zlato posílilo o 1,7% na 1967,5 USD/oz, stříbro zpevnilo o 1,7% na 25,6 USD/oz. Ještě větší cenové pohyby směrem vzhůru registrovaly energie – ropa posílila o 7,3% na 115,45 USD/barel, zemní plyn zpevnil o 4,1% na 4,92 USD/mmbtu. Právě energie se držely v čele sektorových růstů (+2,9%) v rámci indexu S&P500. Nejvíce naopak ztrácely banky (-2%) a informační technologie (-1,8%). Mezi největšími korporátními "skokany" v rámci S&P500 se držel ropný těžař Occidental Petroleum (OXY +18%). Na chvostu se naopak držely aerolinky v čele s United Airlines (UAL -9,1%). Nejhorší si pak stály akcie oděvní skupiny PVH (PVH -12%), ovládající mj. značky Tommy Hilfiger či Calvin Klein, které současné geopolitické napětí s ruskými restrikcemi nepomáhá.

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 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).