

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (leden): očekávání trhu: -7,9 %, předchozí hodnota: -7,3 %

USA:

- 11:00 Optimismus malých firem NFIB (únor): očekávání trhu: 90,3, předchozí hodnota: 90,3
- 13:30 CPI (m-m) (únor): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 13:30 Jádrový CPI (m-m) (únor): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 13:30 CPI (y-y) (únor): očekávání trhu: 6,0 %, předchozí hodnota: 6,4 %
- 13:30 Jádrový CPI (y-y) (únor): očekávání trhu: 5,5 %, předchozí hodnota: 5,6 %
- 13:30 Index spotřebitelských cen - jádrový, sezónně očištěn (únor): očekávání trhu: předchozí hodnota:

Akciový výhled

Americké i evropské futures se v úterý ráno obchodují s mírnými zisky. Po propadu evropských trhů (např. DAX -3%) jsme na Wall Street včera sledovali rovněž volatilní obchodování. Index SP500 však udržel důležitou metu 3800 bodů a poté se obchodoval mezi zisky a ztrátami s konečným přijatelným účtem -0,15% na 3855 bodech. Pod tlakem byly hlavně finanční tituly v souvislosti s krizí kolem SVB banky. Asie přes noc rovněž ztrácela a index MSCI Asia tak odepsal veškeré letošní zisky. Dnes odpoledne budou investoři sledovat inflační čísla z USA (CPI za únor). Očekávaná čísla by mohla přinést na trhy uklidnění (a naopak). Finanční sektor bude nadále v zorném poli. V Evropě včera sektor ztratil v průměru kolem -6%. Akcie Erste zastavily svůj propad až u 770 Kč (-4,5%). Ušetřena nezůstala ani Komerční banka, která se stabilizovala u mety 700 Kč (-3,9%). Přitom výplata 60 CZK dividendy bude již na konci dubna. Dnes v úvodu by se mohly banky pokusit růst. Celkově ale sentiment zatím zřejmě zůstane nervózní.

Futures	Kurz	Změna				
Nasdaq 100	11952	0,17				
DJIA	31905	0,24				
S&P 500	3865,25	0,22				
DAX	15003	0,09				
Euro Stoxx 50	4102	-0,02				
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y	
Nikkei 225	28040,16	3,00	7,57	-4,68	-6,68	
Shanghai Composite	3271,03	0,34	6,39	10,01	-5,33	
Hang Seng	22154,08	1,21	18,87	-5,25	-24,22	
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y	
Nasdaq Composite	11188,84	0,45	8,96	-9,10	5,47	
S&P 500	3855,76	-0,15	5,85	-3,94	14,49	
Dow Jones Ind. Avg.	31819,14	-0,28	3,77	-2,65	6,34	
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y	
EUR/USD	1,0684	-0,42	1,30	0,51	-2,33	
EUR/CZK	23,754	0,11	-0,37	-2,62	-2,17	
USD/CZK	22,23	0,55	0,92	-2,25	-4,55	
USD/JPY	133,45	0,20	-2,01	-3,25	13,56	
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y	
Zlato	1915,9	-0,03	5,27	5,37	-0,72	
Ropa	74,01	-1,20	-7,01	2,22	-25,96	

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

Česká republika

Západoevropské trhy zahájily týden silnými poklesy v čele s bankovním sektorem poté, co v zámoří zkrachovaly již dvě banky. Taktéž pražská burza v daném sentimentu silně klesala a index PX nakonec odepsal -2,18% na 1 346 bodů. Tahounem poklesu se stala Erste Bank (772 Kč -4,55%) a Komerční banka (703 Kč -3,90%) s největším denním objemem 402 mil. Kč. Nedařilo se ani pojišťovně Vig (595 Kč -2,46%) a Moneta Money Bank ubrala -1,07% s oceněním u 83 Kč. Akcie Colt CZ klesly o -0,68% na 584 Kč a Kofola ztratila -2,41% na 243 Kč. Naopak Čez navzdory prodejnímu sentimentu se udržel na dosažených hodnotách, když stagnoval na 1 000 Kč.

PX (předchozí den)



Německo

Evropské zakončily pondělní obchodování v červených hodnotách. Nejvíce odepsal sektor financí (-4,60 %), který reagoval na dění finanční sektor ve Spojených státech. Dále ztrácel sektor energií (-3,88 %) a zbytné spotřeby (-2,73 %). Jediný sektor, který zakončil pondělní obchodování v plusu byl sektor realit.

V rámci indexu DAX se nejméně dařilo společnosti Commerzbank AG, která odepsala 12,3 %. V červených hodnotách zakončilo obchodování Covestro (-5,2 %) a Porsche AG (-4,9 %). Jedinou společností, která zakončila obchodování v zeleném byla společnost Sartorius (+0,6 %).

DAX (předchozí den)



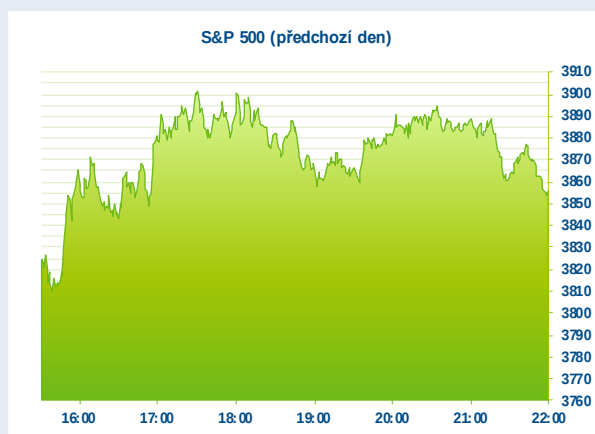
USA

Investoři si přes víkend příliš neodpočali. Pozornost se totiž upínala k intenzivně se vyvíjející situaci ohledně Silicon Valley Bank, která se dostala do problémů s likviditou a dlouho nebylo jasné, zda klienti přijdou o svá depozita či zasáhne americký garanční systém (FDIC). Podobné problémy se objevily i u další lokální banky zaměřující se na startupy Signature Bank. I ona nakonec podlehla a byla vzata do nucené správy. Většina akcionářů a držitelů bondů přijde o své peníze, vkladatelé však ne, fond je vyplátí. Hrlo se tedy o důvěru v bankovní sektor a předejití potíží širšího rozsahu. FED po horké sobotě prostřednictvím výše zmíněného fondu zaujal obrannou pozici a že poskytne americkému finančnímu sektoru dodatečné finanční prostředky k zajištění požadavků klientů. Tyto prostředky budou poskytnuty skrze Bank Term Funding Program (BFTP), v rámci kterého bude jako kolaterál akceptovat státní dluhopisy a cenné papíry kryté hypotékami za jejich nominální hodnotu. Tento program bude účinný maximálně jeden rok. Detaily rozepsané v podrobném článku [zde](#).

Důležité je však to, že vedle zcela jistě špatného managementu těchto padlých bank jsou pro bankovní systém problémy vysoké sazby a jejich další předpokládaný růst. A víkendové události hrají do karet holubicím. Výrazně se totiž zvýšila pravděpodobnost, že zvedání sazeb příští týden bude posledním a od té doby by mohly začít klesat. Došlo by tak k obratu politiky FEDu od svatého boje s inflací ke snaze v rámci tohoto boje ještě více ochránit zjevně křehký ekonomický růst.

Ač samotný široký index nevykazuje velké změny, tak pohled na jednotlivé sektory ukazuje opak. Finanční sektor prudce oslabuje, hlavní tíhou je subsektor malých lokálních bank, kde vidíme poklesy mezi 10-30%. Klesají i energetické tituly. Na druhé straně se daří utilitám a realitám.

Výnosy amerických dluhopisů jdou tvrdě dolů, zaceňující očekávanou mírnější měnovou politiku FEDu. Silně rostou drahé kovy a z poklesů se odpoutal i bitcoin.



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).