

Očekávané události

Německo:

- 08:00 Spotřebitelská důvěra GfK (únor): očekávání trhu: -25,5, předchozí hodnota: -26,9

USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (23. ledna): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 14,1 %
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (23. ledna): očekávání trhu: -250 tis., předchozí hodnota: 3602 tis.
- 20:00 Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (horní mez) (28. ledna): očekávání trhu: 3,75 %, předchozí hodnota: 3,75 %
- 20:00 Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (dolní mez) (28. ledna): očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,5 %

Akciový výhled

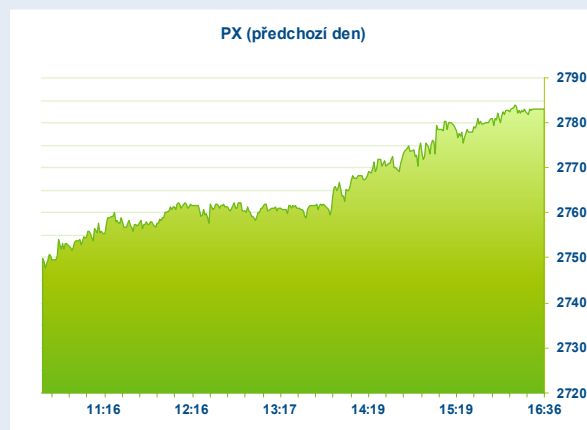
Technologické akcie „vytlačily“ přes noc asijské akcie vzhůru, USD se stabilizoval poté, co obavy z nepředvídatelné politiky USA stačily jeho měnu na nejnižší úroveň za téměř 4 roky (EUR/USD u 1,20). Sentiment na USD nepřidal ani Trumpův uvolněný tón na dané téma. Zlato dosáhlo rekordních maxim nad 5200 USD a od začátku roku již přidalo cca +20 %, stříbro dokonce +60 %. Zamořské futures naznačují zisky +0,35 %, skupina SoftBank uvedla, že jedná o investici 30 mld. USD do OpenAI. Evropské indexy budou zřejmě otvírat stejně jako včera bez větších změn. Objednávky ASML ve 4Q překonaly odhady, naopak prodeje klíčové módní divize LVMH během vánoční sezóny klesly. Pražská burza včera přidala +1,5 % na 2783 bodů. K nezastavení jsou akcie Moneta (+4,2 %), jež se obchodovaly překvapivě nad 210 Kč. Rostla také KB (+2,2 %) či Erste (+1,4 %). Naopak na zbrojařích byla vidět ochota vybírat zisky (CSG -1,4 %, COLT CZ -0,15 %). Z cenového pohledu nyní pod 1200 Kč vypadají zajímavě akcie ČEZu.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	26312,25	0,92
DJIA	49193	0,07
S&P 500	7035,5	0,39
DAX	24997	-0,05
Euro Stoxx 50	6038	0,38
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	53358,71	0,05
Shanghai Composite	4151,24	0,27
Hang Seng	27728,43	2,22
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	23817,10	0,91
S&P 500	6978,60	0,41
Dow Jones Ind. Avg.	49003,41	-0,83
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,199	-0,42
EUR/CZK	24,229	0,07
USD/CZK	20,193	0,49
USD/JPY	152,72	0,35
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5273,8	3,76
Ropa	62,15	0,08

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

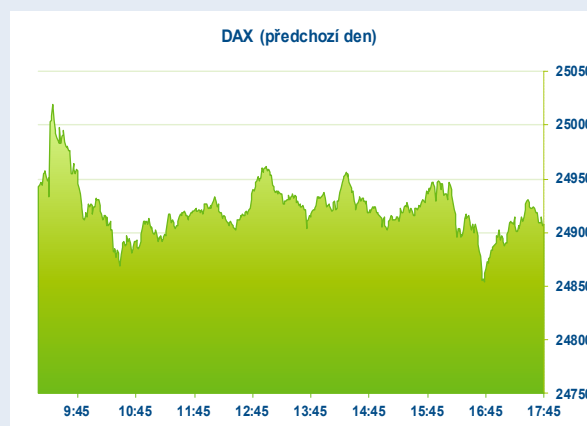
Česká republika

Akcie na pražské burze v úterý pokračovaly v růstu, s největším ziskem zakončily bankovní tituly, nejlépe si vedly akcie Moneta (+4,19 %), které uzavřely při 211,5 Kč. Akcie Komerční banka posílily o 2,11 % na 1259 Kč a Erste o 1,37 % na 2671 Kč. Celkem se na bankovních titulech zobchodovalo 420,5 mil. Kč. Se ziskem zakončily také akcie Gevorkyan (+1,69 %), VIG (+0,88 %), Kofola (+0,84 %) či Philip Morris (+0,1 %). V červených číslech uzavřely akcie CSG (-1,35 %), Doosan Power (-0,47 %) a Colt (-0,12 %). Akcie ČEZ uzavřely beze změny při 1195 Kč s obratem 385 mil. Kč. Index PX připsal 1,54 %.



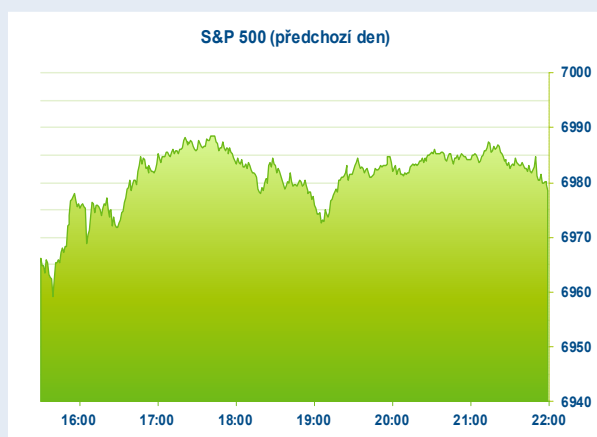
Německo

Index Německé akcie, měřený indexem DAX, během dnešní seance oslabovaly. Společnosti Commerzbank byla ze strany Barclays zvýšena cílová cena z 25,5 na 30,4 EUR, investiční doporučení bylo ponecháno na Equal weight. Akcie Commerzbank přidaly 2,2 %. Dále posilovaly akcie Rheinmetall (+3,3 %) a Fresenius (+3,0 %). Pokles naopak sledovaly akcie GEA Group (-3,4 %), Deutsche Boerse (-2,8 %) a SAP (-2,7 %). Evropský index STOXX Europe 600 se ke konci seance vyvíjí pozitivně a připisuje si 0,54 %. Mezi růstové sektory se řadí sektor utilit (+1,20 %), IT (+1,17 %) a financí (+1,06 %). Negativní růstovou trajektorii sledují akcie v sektorech materiálů (-0,32 %), zbytné spotřeby (-0,21 %) a nemovitostí (-0,17 %).



USA

Ve Americké akciové indexy uzavřely se smíšenou bilancí. Ve ztrátě končil tradiční index Dow Jones (-0,83 %) pod tíhou propadů ve zdravotnickém sektoru (UNH / HUM / CVS). Širší index S&P500 vykázal zisk 0,41 % a technologický Nasdaq +0,91 %. Index S&P500 rostl popáté v řadě a dnešním pohybem opětovně přepsal historické tabulky a přiblížil se psychologické metě 7000 bodů. Kvartální výsledky technologických hegemonů patrně rozhodnou, zda nad tuto hladinu nahlédne, ba dokonce se usadí. Ty zítřka odstartují Meta Platforms (META +0,1 %) a Tesla (TSLA -1 %), další pak budou následovat v nadcházejících dnech. Zítřka bude též sledovaný výstup ze zasedání Fedu. Po prosincovém snížení sazeb se nečeká další rozvolňování měnové politiky. Fokus tak bude upřen především na výhled. V tuto chvíli je očekávána stabilita sazeb po celé 1. pololetí. Vše ale bude pod taktovkou příchodních makrodat, především pak z trhu práce a inflační data. Ta dnešní – [spotřebitelská důvěra](#) – příliš neoslabil, když lednová hodnota klesla na nejnižší úroveň od r. 2014. Tradiční index Dow Jones dnes propadl pod tíhou sektoru zdravotnictví, kde hlavní protagonisty vykázaly dvojciferné ztráty v čele s největší americkou pojišťovnou UnitedHealth Group (UNH -20 %). Ta zveřejnila svá [kvartální čísla](#). Výhled pro letošní rok sice zaostal za očekáváním, trh ale především reflektoval [skromný vládní návrh plateb pro soukromé plány Medicare](#) v roce 2027, které by měly zaznamenat téměř nulový růst, zatímco analytici očekávali zvýšení o 4 – 6 %. O 20 % oslabil také pojišťovna Humana (HUM -21 %), CVS Health (CVS) pak odepsala přes 15 %. Smíšeným vývojem prošly také dluhopisy. Smíšeně končily také dluhopisy. Nejkratší splatnosti lehce zpevnily, zatímco delší maturity uzavřely slabší, zejména nejdelší splatnosti. Živo bylo opětovně na trhu s drahými kovy. Ty mohutně zpevnily. Zlato přidalo 3,2 % na 5180 USD/oz, stříbro dokonce 8,5 % se závěrem na 112,7 USD/oz. To vše na pozadí oslabení amerického dolaru, který na páru s eurem pokořil psychologickou metu 1,2 EUR/USD se závěrem na 1,2044 EUR/USD (+1,4 %)! Ropa uzavřela silnější o 3 % na 62,43 USD/barel, zemní plyn nakonec oslabil o 2,3 % na 6,65 USD/mmbtu. Ze sektorových růstů se nejvíce dařilo informačním technologiím (+1,4 %), nejhůře si naopak stál zmiňovaný segment zdravotnictví, který klesl o 1,7 %. V rámci korporátních pohybů na straně poklesů zcela vybočovaly zmiňované zdravotní pojišťovny, na růstové straně se naopak dařilo automobilce General Motors (GM +8,7 %) po solidním [čtvrtletním reportu a představeném výhledu](#). Ještě lépe si stála technologická spol. Corning (GLW +16 %) po oznámení víceletého kontraktu s Metou na optická vlákna/kabeláž pro AI datová centra v hodnotě 6 mld. USD.



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 v středoevropském čase (SEČ).