

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 3,4 %, předchozí hodnota: 4,6 %
- 09:00 CPI (m-m) (leden - předběžný): očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- 09:00 CPI (y-y) (leden - předběžný): očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 2,1 %
- 14:30 Oznámení repo sazby (5. února): očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- Německo:
- 08:00 Podnikové objednávky (m-m) (prosinec): očekávání trhu: -2,2 %, předchozí hodnota: 5,6 %
- 08:00 Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (prosinec): očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 10,5 %

Eurozóna:

- 11:00 Maloobchodní tržby (m-m) (prosinec): očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: 0,2 %
- 11:00 Maloobchodní tržby (y-y) (prosinec): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- 14:15 Depozitní sazba ECB (5. února): očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 2,0 %
- 14:15 Refinanční sazba ECB (5. února): očekávání trhu: 2,15 %, předchozí hodnota: 2,15 %
- 14:15 Zápůjční sazba ECB (5. února): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %

USA:

- 13:30 Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y) (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -8,3 %
- 14:30 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (31. ledna): očekávání trhu: 212 tis., předchozí hodnota: 209 tis.
- 14:30 Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (24. ledna): očekávání trhu: 1850 tis., předchozí hodnota: 1827 tis.
- 16:30 Změna zásob plynu podle EIA (30. ledna): očekávání trhu: -379, předchozí hodnota: -242

Akciový výhled

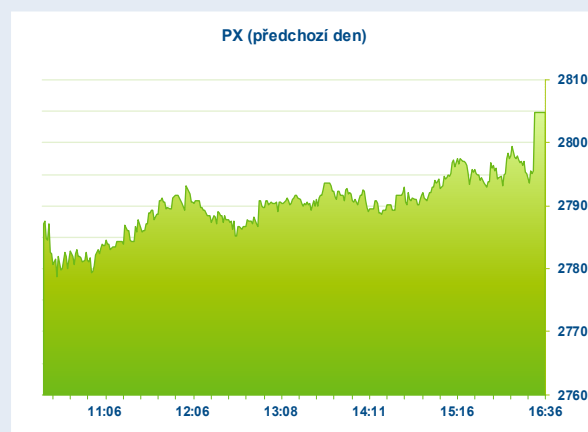
Asie přes noc klesala a byl to již pátý pokles z posledních 6 seancí. Na vině jsou technologické akcie, kde rezonuje téma strukturálních změn především u softwarových firem, které by mohly být z velké části nahrazeny AI. Masivní „capexy“ pro letošní rok ohlásila společnost Alphabet, v prodlouženém obchodování klesaly i Qualcomm či Arm Holdings. Alespoň nyní zámořské kontrakty na indexy mírně rostou (+0,1 %). Evropské akcie jsou připraveny dle futures na nevýrazné otevření. „Zasedají“ centrální banky, ani v Anglii, ani od ECB či v Praze od ČNB změnu sazeb nečekáme. Obrovská volatilita pokračuje na drahých kovech, stříbro přes noc kleslo až o -17 % (nyní -9 %), zlato se obchoduje u 4900 USD (-1 %). Ztráty prodlužují také kryptoměny. V Praze bylo podle očekávání ve středu klidnější, index PX přidal +0,7 %. Dařilo se ČEZu (+1,6 %) který se ke konci obchodoval u 1220 Kč. A kladné úrovně registrovalo také CSG (+0,9 %), těmto akciím by mohl pomáhat vstup do indexů.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25076,25	0,31
DJIA	49559	-0,06
S&P 500	6914,25	0,12
DAX	24729	-0,06
Euro Stoxx 50	5987	-0,13
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	53818,04	-0,88
Shanghai Composite	4075,92	-0,64
Hang Seng	26853,32	0,02
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22904,58	-1,51
S&P 500	6882,72	-0,51
Dow Jones Ind. Avg.	49501,30	0,53
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,18	-0,05
EUR/CZK	24,379	0,09
USD/CZK	20,648	0,13
USD/JPY	157,09	0,15
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4939,3	0,12
Ropa	63,62	-1,75

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

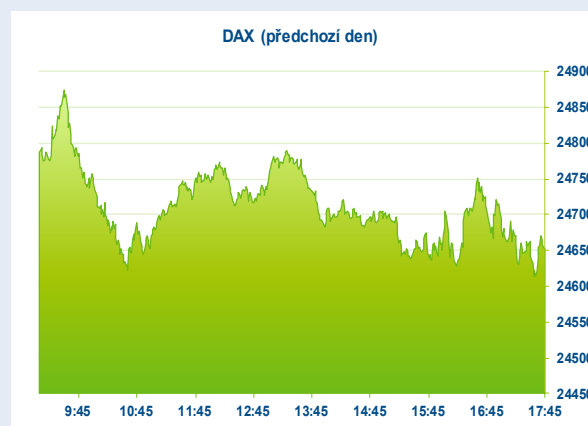
Česká republika

Akcie na pražské burze dnes primárně rostly, nejvíce se dařilo akciím Moneta (+1,94 %), které po poklesu v přechozích dnech uzavřely opět při 210,5 Kč. Dařilo se také akciím ČEZ (+1,58 %), na kterých se dnes zobchodovalo 339 mil. Kč, akcie uzavřely při 1222 Kč. Rostly dále akcie Komerční banka (+0,95 %), CSG (+0,92 %), VIG (+0,86 %), Colt (+0,73 %) či Philip Morris (+0,20 %). Z červených číslech uzavřely akcie Erste (-1,19 %) a Doosan Power (-0,71 %). Beze změny zakončily akcie Kofola a Gevorkyan, a to při 479,5 Kč, respektive 236 Kč. Index PX zakončil se ziskem 0,69 %.



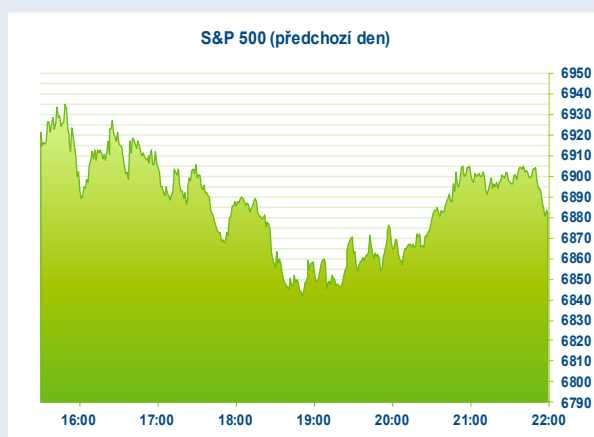
Německo

Německé akcie měřené indexem DAX ve středu oslabily o 0,72 % na 24 603,04 b. Akcie evropských výrobců cementu klesaly, zatímco chemičky posílily poté, co deník Handelsblatt informoval, že Evropská komise možná zmírní svůj program na ochranu klimatu. Dnes se tak nejvíce dařilo chemické společnosti **Brenntag** (+9,6 %), zatímco největší pokles zaznamenaly akcie **Heidelberg Materials** (-9,8 %). Rostly také akcie společnosti vyrábějící komponenty pro automobilový průmysl Continental (+5,7 %) a Deutsche Telekom (+5,4 %), zatímco oslabovaly akcie konglomerátu Siemens (-7,2 %) a bankovního domu Deutsche Bank (-5,4 %). Po [výsledcích](#) oslabily akcie polovodičové společnosti **Infineon Technologies** (-1,9 %). Analytici uvedli, že společnost překonala očekávání na straně marží. Infineon navýšil svůj odhad investic pro letošní rok s cílem uspokojit dynamickou poptávku po napájení datových center. Celoevropský index STOXX Europe 600 mírně posílil o 0,03 % na 618,09 b. Sektorově se daří komunikačním službám (+2,83 %), nezbytné spotřebě (+2,56 %) a energiím (+1,79 %). Naopak oslabují sektory IT (-2,33 %), průmyslu (-0,9 %) a financí (-0,27 %).



USA

Futures na americké akcie ve středu mírně rostou, protože investoři očekávali zveřejnění dalších klíčových zpráv o hospodaření po celkovém oslabení technologických a umělé inteligence souvisejících akcií. Nálada ohledně softwarových akcií byla v poslední době skličena, poněvadž investoři se obávají konkurence ze strany nových modelů umělé inteligence v tomto sektoru. Investoři tak již v předchozím začali opouštět akcie velkých technologických jmen s vysokým ohlasem kvůli rostoucím obavám z rušivého dopadu umělé inteligence na zavedené softwarové a analytické firmy. S ohledem na tyto okolnosti jsou investoři opatrní a s velkou netrpělivostí očekávají výsledky velkána Alphabetu, které budou reportovány dnes po uzavření trhu. Velká část pozornosti se pravděpodobně bude soustředit na drahý vpád majitele Google do světa umělé inteligence. Stejně jako mnoho jeho technologických konkurentů s velkou kapitalizací, i Alphabet nastínil plány na značné investice do svých ambicí v oblasti umělé inteligence a vyčlenil miliardy dolarů na výstavbu datových center a čipů, které jsou základem této nově vznikající technologie. Dolar na páru s eurem posiluje o 0,2 % a dostává se k úrovni 1,1792 USD/EUR. V centru zájmu investorů je také ropa a podle dnešního reportu od EIA zásoby surové ropy ke dni 28.2. klesly o 3,455 mil. barelů, když trh předpokládal menší pokles o 0,639 mil. barelů. Lehká ropa WTI v reakci na zásoby posiluje o cca 1,8 % a dostává se k úrovni 64,3 USD/barel. Cenu ropy v růstu podporuje situace globálního rizika poté, co USA sestřelily iránský dron blížící se k americké letadlové lodi v Arabském moři, zatímco skupina iránských dělových člunů byla také spatřena, jak se blíží k tankeru plujícímu pod americkou vlajkou v Hormuzském průlivu. To vyvolalo obavy, že eskalace napětí mezi Washingtonem a Teheránem by mohla vést k narušení dodávek z tohoto regionu bohatého na ropu. Tato situace vyhovuje akciím v těžebním sektoru černého zlata a tak akcie známého těžaře APA (APA) posilují na tržní ceně více než 2,8 % a také akcie konkurenta Occidentu Petroleum (OXY) se pohybují výš o více než 3,1 % a též akcie společnosti Baker Hughes (BKR) přidávají cca 2 %. V závěsu se drží také akcie Marathon Petroleum (MPC), které se drží v zisku o cca 4,5 % a akcie ropného obra Exxon Mobil (XOM) se dnes pohybují se ziskem cca 2 %. Za zmínku stojí také akcie francouzského výrobce a dodavatele těžní techniky Schlumbergeru (SLB), kde akcie posilují na tržní ceně o více než 3,1 % a také akcie jeho amerického konkurenta Halliburtonu (HAL) si připsují na tržní ceně cca 1,5%. Za pozornost investorů dnes stojí akcie farmaceutického obra Eli Lilly (LLY) zveřejnil výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál roku 2025. Tržby z klíčových léků Zepbound a Mounjaro překonaly očekávání. Společnost v roce 2026 projektuje růst tržeb až o 27 %, což je v kontrastu s dánským konkurentem Novo Nordisk, který včera uvedl, že projektuje pokles až o 13 %. Akcie Eli Lilly (LLY) se tak dnes těší zvýšeného zájmu ze strany investorů a její akcie přidávají více než 10 %. V centru pozornosti investorů jsou dnes také akcie americké technologické společnosti Advanced Micro Devices (AMD), která navrhuje čipy a dneska zveřejnila výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál roku 2025. Tržby i očištěný zisk na akcii překonaly očekávání. Přestože výhled pro 1Q byl nad odhady, tak se někteří analytici domnívají, že investoři očekávali více. Očištěný provozní zisk meziročně vzrostl o 41 % na 2,85 mld. USD, když se očekávalo 2,47 mld. USD. Očištěná provozní marže vzrostla o 2 p. b. na 28 %. Konsensus činil 25,4 %. Pro někoho, jak bylo zmíněno výše byly výsledky zklamáním a tak akcie silně oslabují o -15,8 %. Na komoditním trhu našel žlutý kov po předchozí silnější korekci půdu pod nohama a zlato po ranním růstu znovu otáčí do zelených 0,66 % a dostává se tak k úrovni 4 967 USD/Troy. uncí. Celkovému růstu zlata napomáhá situace obnoveného napětí mezi USA a Íránem, které podnítilo poptávku po zlatě jako bezpečném útočišti. Tento stav dnes hraje do karet akciím v těžebním sektoru zlata a tak akcie amerického Newmontu (NEM) otáčejí z červených přidávají cca 0,1 %, ale v korekci ještě pokračují akcie největšího kanadského těžaře zlata Barrick Mining (B), jež snižují ztráty ze začátku seance o -0,2 % a také akcie známého těžaře Eldorado Gold (EGO) už v kladných se ziskem do cca 0,5 %.



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 probíhajícím 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 (SEC).