

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 CPI (m-m) (únor - předběžný): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- 09:00 CPI (y-y) (únor - předběžný): očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- Německo:
- 09:55 Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB) (únor - konečný): očekávání trhu: 53,4, předchozí hodnota: 53,4
- 09:55 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB) (únor - konečný): očekávání trhu: 53,1, předchozí hodnota: 53,1

Eurozóna:

- 10:00 Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB) (únor - konečný): očekávání trhu: 51,8, předchozí hodnota: 51,8
- 10:00 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB) (únor - konečný): očekávání trhu: 51,9, předchozí hodnota: 51,9
- 11:00 PPI (m-m) (leden): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: -0,3 %
- 11:00 PPI (y-y) (leden): očekávání trhu: -2,6 %, předchozí hodnota: -2,1 %
- 11:00 Míra nezaměstnanosti (leden): očekávání trhu: 6,2 %, předchozí hodnota: 6,2 %

USA:

- 13:00 Index žádostí o hypotéky MBA (27. února): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,4 %
- 14:15 Změna zaměstnanosti ADP (únor): očekávání trhu: 50 tis., předchozí hodnota: 22 tis.
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (únor - konečný): očekávání trhu: 52,3, předchozí hodnota: 52,3
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (únor - konečný): očekávání trhu: 52,3, předchozí hodnota: 52,3
- 16:30 Změna zásob surové ropy podle EIA (27. února): očekávání trhu: 3000 tis., předchozí hodnota: 15989 tis.

Aktiový výhled

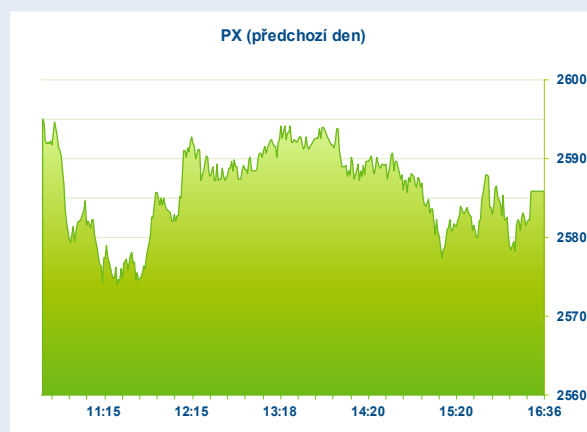
Aktie na Wall Street se sice v úterý nedokázaly vrátit do kladných úrovní jako začátkem týdne, ale i tak stačily umazat podstatnou část úvodního poklesu. Index SP500 zakončil níže o cca -1 %. Z toho si moc příkladu nevzaly asijské akcie, které klesly nejvíce za téměř rok v čele s Jižní Koreou, kde index propadl přes -10 % a navázal tak na pondělí ztrátu -7 %. Pravda, je dobré dodat, že zmíněný index letos posiloval 50 %... Dubajské akcie klesly po obnovení obchodování -4,7 %, což zase není tak špatný výsledek, když porovnáme např. dvoudenní ztrátu německého DAXu -6 %... Evropa by ve středu ráno mohla začít alespoň +0,5 % v zisku. Nadále budeme sledovat ceny energií. Trump poskytl ujištění, že lodní doprava přes Hormuzský průliv bude pod ochranou námořnictva, ale otázkou zůstává, jak to bude možné realizovat v praxi. Ropa zůstává stále vysoko, po předchozím posílení +4,7 %, +7,3 % dnes zatím roste kolem +3 %. Katar a Írák zastavily produkci ve svých energetických zařízeních, Írán odpaluje rakety na okolní státy. Z korporátních zpráv reportovala společnost BAYER zisky a tržby v roce 2026 v téměř nezměněné výši proti roku 2025. Naopak Adidas předpovídá vyšší zisky a nárůst podílu na trhu. Praha včera klesala podobně jako okolní trhy, index PX ztratil -2,4 %. Pro dnešek čekáme na domácím trhu pokus o konsolidaci. Kupce bychom mohli vidět na CSG, kde se jako podpůrně jeví úroveň s blížící se úrovní 700 Kč a titul míří do indexu Euro Stoxx 600. Dále by neměly ztráct banky.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	24657	-0,40
DJIA	48450	-0,23
S&P 500	6808,25	-0,24
DAX	23893	0,54
Euro Stoxx 50	5795	0,38
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	54245,54	-3,61
Shanghai Composite	4082,47	-0,98
Hang Seng	25126,27	-2,49
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22516,69	-1,02
S&P 500	6816,63	-0,94
Dow Jones Ind. Avg.	Stale	Stale
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1622	0,08
EUR/CZK	24,356	-0,03
USD/CZK	20,955	-0,03
USD/JPY	157,39	-0,20
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5180,1	1,10
Ropa	75,46	2,60

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

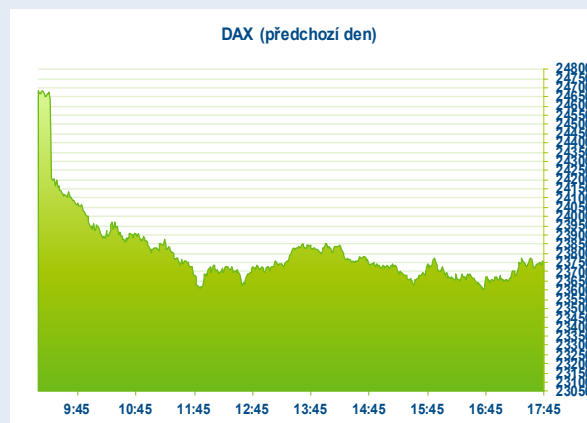
Česká republika

Index pražské burzy PX dnes oslabil o 2,41 % na 2585,79 bodu a následoval tak negativní vývoj v zahraničí na pozadí trvajících geopolitických tenzí na Blízkém východě. Nedařilo se především zahraničním finančním emisím. Rakouská banka Erste odepsala 4,51 % se závěrem na 2310 Kč, představující 3měsíční minimum. Ještě hůře se vedlo pojišťovně VIG, která oslabila o 5,15 % na 1510 Kč. Domácí bankovní emise s tučným dividendovým pozadím odolávaly prodejním tlakům a uzavřely s umírněnými ztrátami. Moneta odepsala 0,93 % se závěrem na 191,20 Kč, Komerční banka pak 1,64 %, končící na 1138 Kč při největším denním objemu 279,5 mil. Kč. Umírněné ztráty vykazaly také akcie ČEZu (-0,74 %), které nakonec udržely metu 1200 Kč s pomocí růstu ceny elektřiny napříč budoucími kontrakty. V červeném uzavřeli i zbrojaři. Překvapivě téměř se 4% ztrátou končil „Strnadův“ Czechoslovak Group se závěrem na 712 Kč, Colt pak uzavřel slabší o 1,11 % na 887 Kč. V kladném teritoriu pak uzavřely akcie Doosan Škoda Power (+0,12 %) a především pak výrobce bezpilotních letounů Primoco (+3 %).



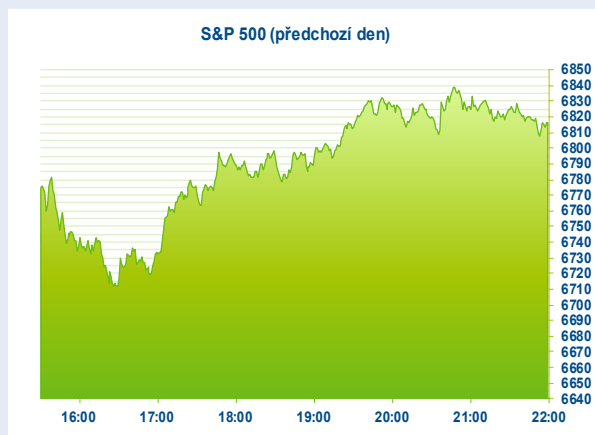
Německo

Německý index DAX byl i v druhém dni tohoto týdne pod tlakem, když trhy nadále reagují na geopolitické napětí. Největší pokles zaznamenaly akcie společnosti Beiersdorf (-20,1 %), která reportovala kvartální výsledky. Společnost zklamala trhy především svým výhledem. Čisté organické tržby by měly stagnovat až mírně růst. Očištěná EBIT marže by dle projekce společnost měla v meziročním srovnání mírně poklesnout. Nedařilo se dnes také akciím Infineon Technologies (-6,2 %) a Bayer (-5,7 %). V kladném teritoriu uzavřela pouze jedna akcie, a to Deutsche Boerse (+2,1 %), které byla ze strany Jefferies a Kepler Cheuvreux zvýšeno investiční doporučení na „buy“. Evropský index STOXX600 uzavřel také v červeném, konkrétně dnes odepsal 3,3 %. Nejvíce ztrácely sektory utilit (-4,4 %), financí (-4,1 %) a průmyslu (-3,7 %). Žádný sektor v indexu neuzavřel v kladném teritoriu.



USA

Ve Americké akciové indexy uzavřely v červených číslech v čele s technologickým Nasdaqem -1,02 %, širší index S&P500 odepsal 0,94 % a tradiční index Dow Jones -0,83 %. Přesto většinu úvodních ztrát dokázaly zkorigovat. Geopolitické napětí na Blízkém východě udržuje nervozitu na trzích s viditelnou vysokou volatilitou a aktivním obchodováním. Kromě akcií dramaticky kolísaly také drahé kovy a energie. Vedle vojenských útoků v regionu je ostře sledována i situace okolo Hormuzského průlivu, klíčové námořní trasy, jehož provoz byl paralyzován, vedoucí mj. k růstu ceny energetických komodit, stejně tak k narušení logistického řetězce globálního obchodu. Po pokračujícím růstu ceny ropy následně došlo k relativnímu uklidnění situace po zprávách o možném vojenském zásahu ze strany USA pro zajištění bezpečnosti obchodní tepny. Klíčová energetická komodita – ropa – o 4,8 % na 74,65 USD/barel, zemní plyn pak o 3 % na 3,05 USD/mmbtu. Výrazně ale zdražuje přeprava LNG přes Atlantik. I přes další nárůst ceny energií ale dnes energetické společnosti prošly korekcí po předchozím růstu a sektor odepsal 0,9 %. Na samotném výkonostním chvostu se držely základní materiály (-2,7 %). Propadly drahé kovy. Stříbro odepsalo bezmála 8 % s pohybem na 82,35 USD/oz, zlato oslabilo o 4,3 % na 5098 USD/oz. Dluhopisy pouze kosmeticky oslabily napříč splatnostmi. Na jedné straně působí jako bezpečný přístav, na straně druhé růst cen energetických komodit působí proinflačně. Ze zajímavých korporátních pohybů S&P500 konstituentů zmiňme na růstové straně maloobchodní řetězce Target (TGT +6,7 %) a Best Buy (BBY +7,1 %) po solidních čtvrtletních číslech. V suterénu se nacházeli těžaři drahých kovů v čele se spol. Newmont (NEM -8 %), výběrem zisků procházel také výrobce pamětí DRAM, spol. Micron (MU -8 %) a Sandisk (SNDK -8,7 %).



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 v středoevropském čase (SEČ).