

### Očekávané události

#### Eurozóna:

- 11:00 Maloobchodní tržby (y-y) (leden): očekávání trhu: 1,7 %, předchozí hodnota: 1,3 %

#### USA:

- 13:30 Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y) (únor): očekávání trhu: -, předchozí hodnota: 117,8 %
- 14:30 Index importních cen (y-y) (leden): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 0 %
- 14:30 Index exportních cen (y-y) (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 3,1 %
- 14:30 Produktivita mimo zemědělství (4Q - předběžný): očekávání trhu: 1,8 %, předchozí hodnota: 4,9 %
- 14:30 Jednotkové náklady na práci (4Q - předběžný): očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: -1,9 %
- 14:30 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (28. února): očekávání trhu: 215 tis., předchozí hodnota: 212 tis.
- 16:30 Změna zásob plynu podle EIA (27. února): očekávání trhu: -122, předchozí hodnota: -52

### Aktiový výhled

Po včerejším oživení (např. DAX +1,7 %) začnou dnes ráno evropské akcie opět v záporném teritoriu (kolem -0,4 %). Wall Street včera také rostla (SP500 +0,8 %) a nyní zámořské futures ztrácejí -0,25 %. Sentiment na trzích zůstává „křehký“, když ceny ropy nadále rostou (WTI u 77 USD) kvůli obavám, že by konflikt s Íránem mohl trvat déle, než se původně předpokládalo. Nálada bude nadále vrtkavá, podle toho, jaké titulky se objeví z Blízkého východu. Čínská vláda nařídila největším rafinériím v zemi, aby pozastavily vývoz nafty a benzínu, protože eskalující konflikt narušuje dodávky. Navíc Írán zamítnul zprávu, že se obrátil na USA s žádostí o vyjednávání ukončení konfliktu. Investoři zřejmě právem vnímají skepticky informace D. Trumpa o znovuotevření Hormuzského průlivu. S pohledem na rostoucí ceny energií se tak budou evropské akcie obchodovat nadále pod určitým tlakem. V Praze registrujeme nové cílové ceny pro CSG, vesměs v úrovních od 33 Euro výše (nejvyšší 42 Euro od Morgan Stanley). Zmíněné akcie si tak v Praze dnes zřejmě povedou nejlépe.

| Futures             | Kurz           | Změna |
|---------------------|----------------|-------|
| Nasdaq 100          | 25061,75       | -0,26 |
| DJIA                | 48598          | -0,41 |
| S&P 500             | 6859,5         | -0,24 |
| DAX                 | 24151          | -0,36 |
| Euro Stoxx 50       | 5845           | -0,58 |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna |
| Nikkei 225          | 55278,06       | 1,90  |
| Shanghai Composite  | 4108,57        | 0,64  |
| Hang Seng           | 25337,37       | 0,35  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna |
| Nasdaq Composite    | 22807,48       | 1,29  |
| S&P 500             | 6869,50        | 0,78  |
| Dow Jones Ind. Avg. | 48739,41       | 0,49  |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna |
| EUR/USD             | 1,1606         | -0,23 |
| EUR/CZK             | 24,399         | 0,14  |
| USD/CZK             | 21,021         | 0,51  |
| USD/JPY             | 157,19         | 0,10  |
| Komodity            | Kurz           | Změna |
| Zlato               | 5172,7         | 0,74  |
| Ropa                | 75,53          | 2,82  |

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

### Česká republika

Ve středu akciové trhy zaznamenaly určité zklidnění a korigovaly část předchozích ztrát poté, co americký prezident slíbil ochranu tankerů plujících přes Hormuzský průliv. Tato informace zmírnila obavy investorů z přerušení dodávek ropy. Ve zlepšeném sentimentu se dařilo i pražské burze, která měřeno indexem PX posílila o 1,12 % na hodnotu 2614. Tahounem růstu se staly rakouské finanční emise, které v úvodu týdne registrovaly největší poklesy. Erste Bank se zvedla o 3,68 % na 2395 Kč a pojišťovna Vig posílila o 3,18 % na 1558 Kč. V kladném teritoriu uzavřely i zbrojaři, a to CSG s přírůstkem 1,83 % na 722 Kč a akcie Colt CZ si polepšily o 0,56 % na 892 Kč. Emise Doosan Škoda Power se zvedla o 0,61 % na 411 Kč. Čez zakončil silnější o mírných 0,08 % na 1201 Kč. Naopak Moneta Money Bank ubrala -0,31 % s oceněním pod 191 Kč a Komerční banka klesla o -0,53 % na 1132 Kč.

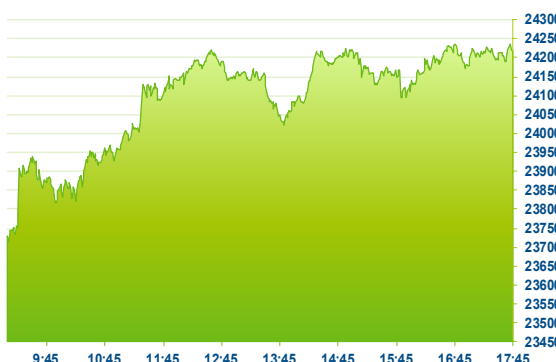
PX (předchozí den)



### Německo

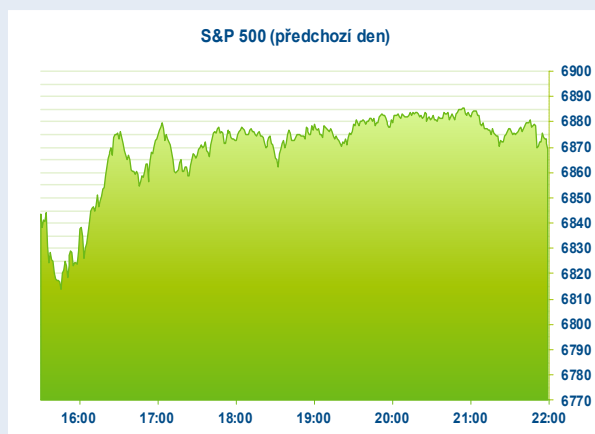
Německý index DAX uzavřel v zeleném, když index DAX posílil o 1,74 %. Z jednotlivých akcií se nejvíce dařilo Daimler Truck Holding (+5,4 %), Infineon Technologies (+5,4 %) a Siemens Energy (+4,7 %). Naopak největší pokles zaznamenaly akcie Brenntag (-4,3 %). Po výsledcích se nedařilo také akciím Adidas (-3,6 %). Tržby společnosti dosáhly 6,08 mld. EUR. Největší podíl na celkových tržbách má region Evropy, kde dosáhly 1,83 mld. EUR při očekávání 1,89 mld. EUR. Zisk Adidasu byl reportován ve výši 81,0 mil. EUR, trh v průměru predikoval 90,5 mil. EUR. Na celý rok 2026 společnost projektuje provozní zisk ve výši 2,3 mld. EUR, analytici predikovali 2,69 mld. EUR. Výsledky a výhled zveřejnila také společnost Bayer (-2,4 %). Konglomerát nadále zatěžují soudní spory ohledně negativního vlivu Roundupu na zdraví spotřebitelů. V uplynulé seanci se nedařilo také akciím Symrise, které dnes odepsaly 3,1 %. Evropský index STOXX600 zakončil také v kladném teritoriu. Ze sektorů si největší růst připsaly informační technologie (+2,80 %), finance (+1,93 %) a průmysl (+1,68 %). V červeném zakončily pouze energie (-1,47 %).

DAX (předchozí den)



## USA

Ve střední seanci americké indexy korigovaly předchozí ztráty a index Dow Jones uzavřel silnější o 0,49% a širší index S&P 500 si připsal ještě vyšší zisk 0,78%. K růstu indexů přispělo značnou měrou uklidňující rétorika amerických představitelů, když prezident Trump už včera mluvil o zajištění eskorty pro tankery plující skrz Hormuzský průliv a poskytnutí jim dostupného pojištění. Dolar na páru s eurem dnes otočil a oslabil o -0,25% tj. 1,1640 USD/EUR. Lehká ropa WTI po reportu zásob od EIA se vymanila z lehčí ztráty a dnes se opět posunula výš o cca 1% a dostala se tak k úrovni 75,3 USD/barel. S oslabujícím dolarem se dařilo žlutému kovu, který si připsal zisk 0,5% a zlato se tak dostalo k úrovni 5 150 USD/Troy. uncí. Na celkovém růstu indexu měl dnes největší zásluhu sektor Zbytná spotřeba se ziskem 2,2%, dále Informační technologie 1,3% a také Komunikační služby 0,6%. Naopak většímu růstu indexu byl dnes největší brzdou sektor Energie se ztrátou -0,7% , dále Nezbytná spotřeba -0,5% a také Základní materiály -0,1%.



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).