

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 CPI (m-m) (únor - konečný): očekávání trhu: -0,1 %, předchozí hodnota: -0,1 %
- 09:00 CPI (y-y) (únor - konečný): očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %

Německo:

- 08:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno (leden): očekávání trhu: 15,4 mld., předchozí hodnota: 17,1 mld.
- 08:00 Vývoz (m-m) (sezónně očištěno (leden): očekávání trhu: -1,5 %, předchozí hodnota: 4,0 %
- 08:00 Dovoz (m-m) (sezónně očištěno (leden): očekávání trhu: 0,2 %, předchozí hodnota: 1,4 %

USA:

- 11:00 Optimismus malých firem NFIB (únor): očekávání trhu: 99,5, předchozí hodnota: 99,3
- 15:00 Prodeje existujících domů (únor): očekávání trhu: 3,88 mil., předchozí hodnota: 3,91 mil.
- 15:00 Prodeje existujících domů (m-m) (únor): očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -8,4 %

Akciový výhled

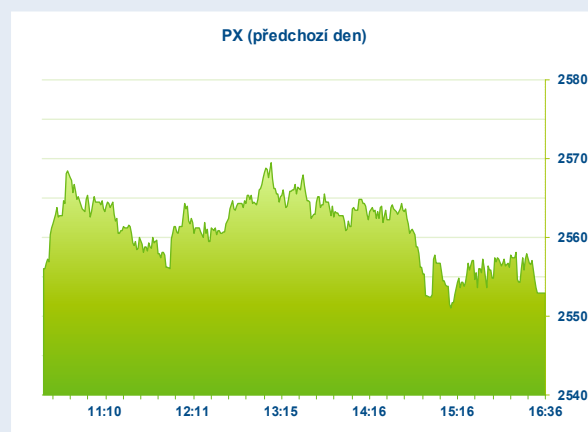
D. Trump včera večer signalizoval, že válka s Íránem se možná blíží ke konci, což stačilo na zlepšení sentimentu po počátečním pondělním výprodeji rizikových aktiv. Evropské futures kontrakty naznačují úvodní posílení lehce přes +1 %. V zámoří, které na danou zprávu reagovalo již včera (index SP500 +0,8 %) nyní futures rostou +0,25 %. Cena ropy typu WTI se nyní obchoduje na 87 USD (-7,5 %), když v pondělí zaznamenala prudký obrat směrem dolů. Tyto obraty ukazují, jak citlivé se trhy staly na titulky zpráv z konfliktu. Investoři zřejmě zůstanou skeptičtí a zřejmě právem, že se situace rychle uklidní. Letecké společnosti v Asii zvyšují ceny letenek a vypracovávají krizové plány, které zahrnují i uzemnění letadel. Z dalších firemních zpráv Volkswagen očekává, že výnosy zůstanou letos pod tlakem. TSMC oznámila růst tržeb v prvních 2 měsících +30 %. COLT CZ plánuje duální listing akcií na burze Euronext v Amsterdamu a rovněž navýšení kapitálu (otázka jak velké). Praha by dnes měla v souladu se sentimentem zahájit v kladných číslech.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25059,25	0,27
DJIA	47886	0,24
S&P 500	6816,25	0,22
DAX	23805	1,67
Euro Stoxx 50	5802	2,06
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	54248,39	2,88
Shanghai Composite	4123,14	0,65
Hang Seng	25888,86	1,89
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22695,95	1,38
S&P 500	6795,99	0,83
Dow Jones Ind. Avg.	47740,80	0,50
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1656	0,17
EUR/CZK	24,335	-0,05
USD/CZK	20,876	-0,19
USD/JPY	157,34	-0,19
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5186,8	1,63
Ropa	84,06	-8,11

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

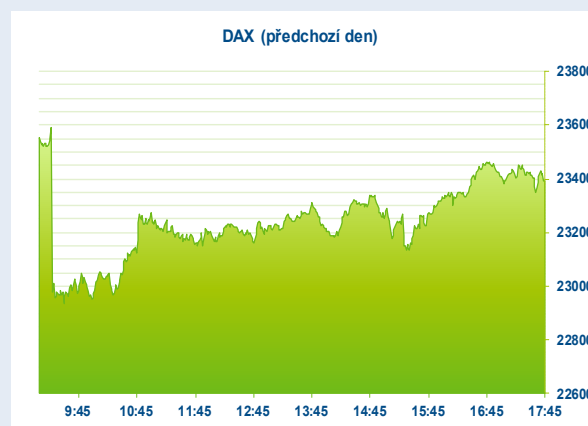
Česká republika

Investoři i na začátku nového týdne sledovali především vývoj konfliktu na Blízkém východě. Neprůchodnost Hormuzského průlivu vyhnala cenu ropy nad hranici 100 dolarů za barel, což následně vedlo k dalším výprodejům na globálních akciových trzích. Pražská burza se v tomto negativním sentimentu rovněž dostala pod tlak a oslabila o -1,53 % na hodnotu 2552. Čez klesl o -2,33 % na 1176 Kč. Nedařilo také finančním titulům. Erste Bank padla o -1,60 % na 2282 Kč, Moneta Money Bank uzavřela slabší o -1,26 % pod 188 Kč a Komerční banka ubrala -1,50 % na 1114 Kč. Pojišťovna Vig vyklesala o -1,43 % na 1518 Kč. Naopak část pátečního hlubokého poklesu korigovala emise Doosan Škoda Power a přidala 2,55 %. Ještě výraznější růst zaznamenala zbrojní společnost CSG, jejíž akcie posílily o 4,18 % na 772 Kč.



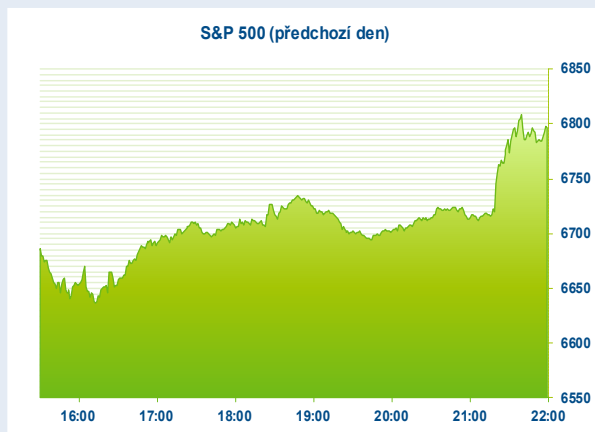
Německo

Index DAX dnes odepsal 0,83 % na 23 394,38 b. Frankfurtská burza byla pod tlakem vývoje konfliktu na Blízkém východě, stejně jako všechny akciové trhy napříč světem. Nejvíce klesaly akcie Qiagen (-5,1 %), Continental (-4,6 %) a Porsche Automobil Holding (-3,4 %). Z DAXu se naopak dařilo agrochemickému Bayer (+3,1 %) a zbrojaři Rheinmetall (+2,8 %). Posílil také dodavatel procesních technologií pro potravinářský a nápojový průmysl GEA Group (+2,0 %), který dnes reportoval výsledky. Očištěná EBITDA marže za rok 2025 překonala očekávání analytiků. Tržní odhady také překonal výhled na rok 2026. Evropský index STOXX Europe 600 zakončil na 594,69 se ztrátou o 0,67 %. Ze sektorů zakončil v zelených číslech pouze energetický (+1,85 %). Nejvíce oslabovaly realitní akcie (-2,74 %), sektor materiálů (-1,62 %) a zbytné spotřeby (-1,5 %).



USA

Americké trhy navazují na negativní vývoj na evropských i asijských trzích. V hlavní roli zvýšené volatility je pokračující konflikt na Blízkém východě. Disrupce produkce a transportu ropy nadále tlačí cenu této komodity výš a povíkendové ceny evropské ropy Brent atakovaly hranici 130 dolarů za barel. To již zavání cenovým šokem, který prosakuje do cen jiných komodit a finančních aktiv. Nejhorší situace byla dnes brzy dopoledne načež se emoce mírně uklidnily a i americké indexy v průběhu obchodní seance umazávají ztráty. Technologický index Nasdaq se dokonce střídavě objevuje v zelených číslech. Rozkolísané ceny komodit budou brzy promlouvat i do makroekonomických ukazatelů, zatím jsou však na programu poněkud starší údaje. Pro tento týden v čele s ukazatelem americké inflace za únor. Výsledková sezóna již jen paběrkuje a čekají se reporty od firem jako Hewlett-Packard Enterprise (HPE -0,17 %) nebo Campbell's (CPB -1,39%). Z pohledu jednotlivých sektorů se jako jediný v plusu drží technologie, kterým růst cen základních komodit příliš neškodí. Naopak v poklesech jsou sektory zbytné spotřeby a finančních titulů. Nákladově citlivé jsou často menší růstové společnosti a jejich index Russell 2000 odepisuje přes procento. S tím se pojí i strach o plánované snížení sazeb centrální bankou příští týden, kde je možné že při těsném stavu hlasování může hrát hrozba vyšší inflace vinou cenových výkyvů na komoditním trhu roli. Aktuálně se ropa WTI drží pod 95 dolarů za barel, Brent osciluje kolem 99 dolarů za barel. Výnosy amerických dluhopisů vykazují tendenci zplošťování křivky, kdy kratší splatnosti zvyšují výnos zatímco starší snižují (přesun peněz do delších splatností). Kryptotrž hledá v těchto časech směr, dnes bitcoin posiluje. Americký dolar lehce zpevnil. Na trhy dnes nepřilétla žádná zásadnější korporátní zpráva. Broadcom (AVGO +3,77 %) jde dnes proti trhu když pokračuje v dobrých výkonech po zveřejnění optimistického dlouhodobého výhledu z minulého týdne. CEO společnosti vidí do konce příštího roku šanci na překročení hranice 100 miliard dolarů tržeb od zakázek z oblasti AI.



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).