

13. března 2026

Očekávané události

Eurozóna:

- 11:00 Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno) (leden): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: -1,4 %
- 11:00 Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden): očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 1,2 %

USA:

- 13:30 Osobní příjem (leden): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,3 %
- 13:30 Osobní výdaje (leden): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 13:30 Deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (m-m) (leden): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 13:30 Deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (y-y) (leden): očekávání trhu: 2,9 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- 13:30 Jádrový deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (m-m) (leden): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 13:30 Jádrový deflátor výdajů na osobní spotřebu (PCE) (y-y) (leden): očekávání trhu: 3,1 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- 13:30 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (leden - předběžný): očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: -1,4 %
- 13:30 Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel (leden - předběžný): očekávání trhu: 0,5 %, předchozí hodnota: 0,8 %
- 13:30 Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - druhý, předběžný): očekávání trhu: 1,4 %, předchozí hodnota: 1,4 %
- 13:30 Osobní spotřeba (4Q - druhý, předběžný): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %
- 13:30 Deflátor HDP (4Q - druhý, předběžný): očekávání trhu: 3,6 %, předchozí hodnota: 3,6 %
- 15:00 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (březen - předběžný): očekávání trhu: 54,6, předchozí hodnota: 56,6
- 15:00 Nové pracovní pozice JOLTS (leden): očekávání trhu: 6750 tis., předchozí hodnota: 6542 tis.

Akciový výhled

Evropské futures v pátek naznačují open v záporných číslech, DAX indikuje -0,5 % po open. Hlavním tématem zůstává tenze v Íránu a omezení dodávek ropy, jejíž cena na burze se opět přibližuje ke 100 USD/barel (WTI). V ranních hodinách země Blízkého východu navíc potvrdily další ostřelování drony, a to plošně od Ománu po Írán. Projekce ceny ropy do inflačního očekávání během posledních dnů vytrvale plošně navyšuje desetileté výnosy státních bondů a pozměňuje očekávané trajektorie hlavních sazeb, když původní scénáře pro pokles sazeb se postupně mění ve stabilitu či růst. Rostoucí výnosy státních bondů sesílá akcie do záporných čísel, po včerejším výprodeji v US, kdy hlavní indexy umazaly kolem 1,5 %, odepisují v úvodu dne asijské indexy, následované futures kontrakty v Evropě. V US dnes čekáme report deflátor PCE, na pozadí současných událostí však by neměl být takový vliv do makro výhledu. Závěr týdne by měl být klidnější na makra a reporty, přesto však očekáváme naladění na vlně zahraničního sentimentu. ČEZ po včerejším reportu čtvrtletních výsledků otevře při 1179 Kč, Komerční banka otevře při lokálním minimu 1120 Kč.

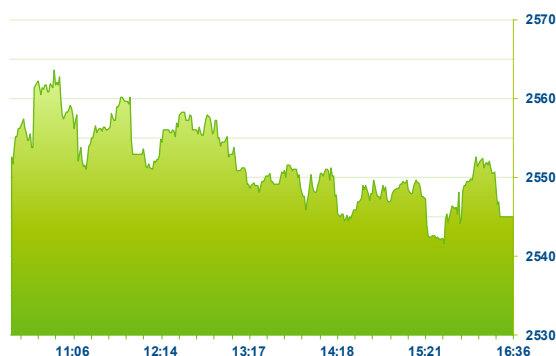
Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	24460,5	-0,41
DJIA	46637	-0,18
S&P 500	6660,25	-0,26
DAX	23451	-0,53
Euro Stoxx 50	5711	-0,57
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	53819,61	-1,16
Shanghai Composite	4095,45	-0,82
Hang Seng	25462,08	-0,99
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22311,98	-1,78
S&P 500	6672,62	-1,52
Dow Jones Ind. Avg.	46677,85	-1,56
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1468	-0,36
EUR/CZK	24,449	0,05
USD/CZK	21,316	0,49
USD/JPY	159,39	0,04
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5095,4	-0,59
Ropa	95,2	0,82

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

Česká republika

Pražská burza prohloubila včerejší ztráty a měřeno indexem PX oslabila o -1,73 % na hodnotu 2544. Hlavním důvodem zůstává přetrvávající napětí na Blízkém východě, které tlačí vzhůru ceny ropy. Nedařilo se opět bankám, když Erste Bank ubrala -2,44 % na 2279 Kč, Moneta Money Bank klesla o -1,71 % k 184 Kč a Komerční banka oslabila -0,62 % na 1122 Kč. Pojišťovna Vig potom padla o -3,95 % na 1508 Kč. ČEZ dnes reportoval výsledky hospodaření za loňský rok a nakonec ztratil -0,67 % na 1179 Kč. Investoři reagovali především na konzervativní výhled společnosti pro rok 2026, jenž zaostal za očekáváním analytiků. Nedařilo se ani zbrojařům, společnost CSG klesla o -3,71 % na 700 Kč a akcie Colt CZ oslabily o -1,23 % na 884 Kč.

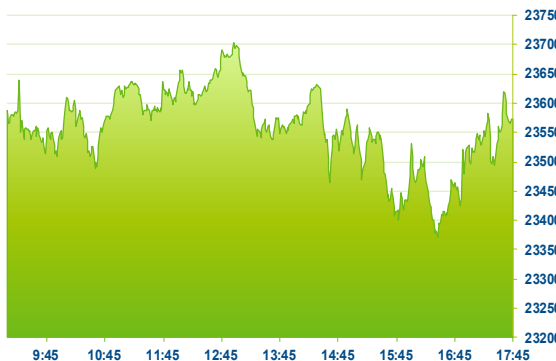
PX (předchozí den)



Německo

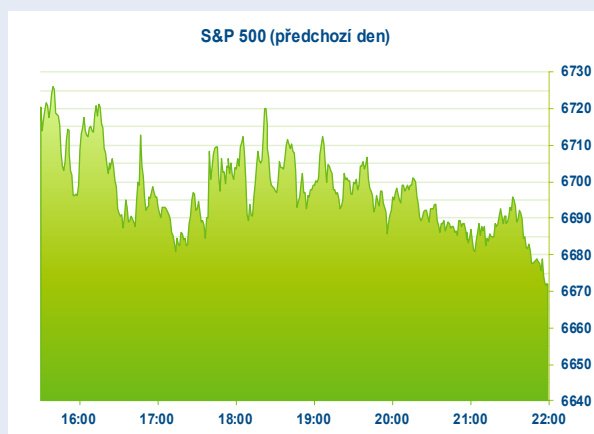
Index DAX uzavřel čtvrté seanci v záporném teritoriu, když index DAX odepsal 0,21 %. Trhy se stále soustředí na geopolitické napětí. V průběhu dne reportovalo celkem šest společností. Konkrétně Zalando, Daimler Truck, BMW, Hannover Rueck, Brenntag a RWE. Největší růst si připsala e-commerce společnost Zalando (+9,5 %). Výsledky i výhled překonaly očekávání. Společnost zároveň oznámila nový program zpětného odkupu akcií za až 300 mil. EUR. Další se také chemické společnosti Brenntag (+5,1 %). Výsledky byly v souladu s předběžnými čísly, která společnost zveřejnila na začátku měsíce. Vedení firmy zároveň navrhlo dividendu 1,90 EUR na akcii a představilo výhled pro rok 2026 spolu s novým plánem úspor, kterým reaguje na přetrvávající volatilitu na globálních trzích. Po výsledcích se dařilo také pojišťovací společnosti Hannover Rueck (+4,5 %). Analytici především pozitivně hodnotí výši dividendy (12,5 EUR při očekávání 11,76 EUR) a výsledek kombinovaného poměru, které dosáhlo v posledním kvartálu roku 77,5 %, trh tento poměr predikoval ve výši 83,7 %. V zeleném uzavřely také akcie pojišťovací společnosti Hannover Rueck (+4,5 %). Analytici především pozitivně hodnotily výši dividendy (12,5 EUR při očekávání 11,76 EUR) a výsledek kombinovaného poměru, které dosáhlo v posledním kvartálu roku 77,5 %, trh tento poměr predikoval ve výši 83,7 %. Růst si připsaly také akcie Daimler Truck Holding (+4,1 %), která reportovala v roce 2025 očistěný zisk EBIT ve výši 3,78 mld. EUR, mírně nad očekáváním 3,73 mld. EUR. V letošním roce očekává očistěný zisk EBIT v rozmezí 3,2 až 3,7 mld. EUR, čímž zaostal za odhady 3,86 mld. EUR. Tržby průmyslové činnosti by měly dosáhnout 42 až 46 mld. EUR. Očekávalo se 46,98 mld. EUR. Představenstvo a dozorčí rada společnosti Daimler Truck navrhnu za rok 2025 stabilní dividendu ve výši 1,90 EUR na akcii. Energetická společnost RWE si dnes připsalo růst o 3,85 %, když dokázala překonat odhady a slibuje vyšší růst dividend. Poslední společnost, která reportovala výsledky hospodaření byla bavorská automobilka BMW (+1,06 %), společnost oznámila pokles tržeb i zisku. Zároveň výhled marží nenaplnil očekávání analytiků. Trhy nicméně ocenily ziskovost a navrženou dividendu. Provozní zisk EBIT dosáhl meziročního růstu o 13 % na 2,12 mld. EUR při očekávání 1,92 mld. EUR. Dividendu BMW navrhuje za rok 2025 vyplácet ve výši 4,42 EUR na prioritní akcii (za rok 2024: 4,32 EUR) a 4,40 EUR na kmenovou akcii (za rok 2024: 4,30 EUR). Analytici v průměru očekávali dividendu na kmenovou akcii ve výši 3,98 EUR. Výrazný pokles dnes zaznamenaly akcie Deutsche Bank (-9,75 %), která upozornila ve své výroční zprávě na svoji expozici vůči trhu „private credit“, neboli „soukromého úvěrování“ ve výši 26 mld. EUR. Tento segment v posledních dnech čelí odlivu investorů a obavám z kvality úvěrů, a to zejména u softwarových společností, jejichž business model může být narušen umělou inteligencí. Evropský index STOXX600 uzavřel také v záporu, když dnes odepsal 0,56 %. Ztrácely sektory financí (-2,01 %), zdravotní péče (-1,14 %) a zbytek spotřeby (-0,68 %). Naopak posílily energie (+1,84 %), utility (+1,72 %) a materiál (+0,46 %).

DAX (předchozí den)



USA

Zvýšená volatilita kvůli situaci na Blízkém východě nadále pokračuje. Ministr energetiky USA v rozhovoru uvedl, že USA zatím nejsou připravené na eskortování lodí v Hormuzském průlivu. Futures kontrakt na ropu Brent se v průběhu obchodování dostal opět nad USD 100, WTI roste o 10,4 % na USD 96,4. Data z trhu práce po slabším únoru částečně uklidňují situaci. Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti dosahují na 213 tis. při očekávání 215 tis. Index S&P 500 odepisuje 1,5 % a ze situace těží pouze sektor energií a utilit. Významně klesá sektor zbytné spotřeby a průmyslu. Exxon Mobil připsuje 1,29 %, a Occidental Petroleum (5,09 %) růst mimo sentiment podpořilo i zvýšené investiční doporučení. Z indexu Dow Jones posiluje jen pár emisí na čele s Chevron (2,7 %) a Salesforce (2,65 %) Na opačném konci Boeing (- 4,36 %) a 4 % ztrátu pokořil i Goldman Sachs Group. LyondellBasell Industries dnes posiluje o 10,33 %. Růstu předcházela smršť březnových navýšení analytických doporučení, které dnes doplnila Citigroup s cílovou cenou USD 76 při stupni Buy. Společnost by mohla těžit z růstu cen petrochemických výrobků s významným pozitivním dopadem do její ziskovosti. Kvartální výsledky reportoval Dollar General (-6,14 %), kterému se povedlo překonat očekávanou ziskovost při USD 1,93 na akcii. Zklamal ale výhled, kdy společnost očekává pomalejší růst tržeb. Wells Fargo snižuje investiční doporučení pro akcie Campbells (-5,67 %) a General Mills (- 3,1 %) na stupeň Underweight. Důvodem je celosektorový tlak na marže se zvyšujícím se rizikem inflace.



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 předchozí den 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 (SEČ).