

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 Index importních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -5,6 %
- 09:00 Index exportních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -3,9 %
- 10:00 Běžný účet platební bilance (únor): očekávání trhu: 29,40 mld., předchozí hodnota: 29,17 mld.

#### USA:

- 16:00 Prodeje existujících domů (březen): očekávání trhu: 4,06 mil., předchozí hodnota: 4,09 mil.
- 16:00 Prodeje existujících domů (m-m) (březen): očekávání trhu: -0,4 %, předchozí hodnota: 1,7 %

### Akciový výhled

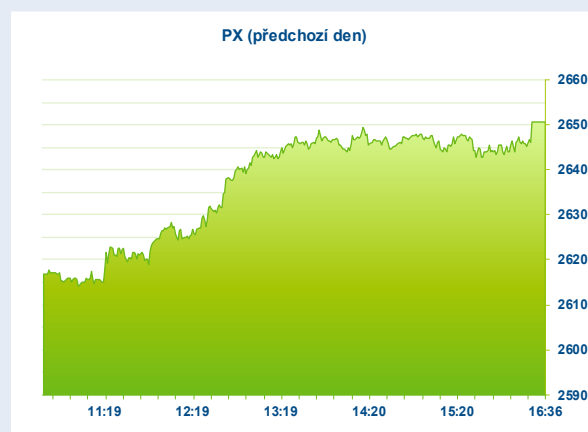
V pondělí ráno prudce rostou ceny ropy poté, co D. Trump nařídil blokádu Hormuzského průlivu. Víkendové mírové rozhovory mezi USA a Íránem k cíli nevedly. Brent se tak obchoduje na 102 USD za barel (+7 %). Asijské trhy přes noc v průměru oslabily do -1 %, určitou odolnost projevovaly technologické akcie. Je tedy vidět určitý zdrženlivý optimismus, že řešení lze stále dosáhnout. Futures naznačují v úvodu slabší start pro evropské indexy kolem -1,5 %. Maďarská měna posiluje vůči Euro po drtivé prohře Viktora Orbána ve volbách. To může být pozitivem celkově pro evropská aktiva, i když dnes převládá negativní vliv z Blízkého východu. Dnes také začne výsledková sezóna za 1Q, „vykopávat“ bude Goldman Sachs. V Praze uzavíral index PX v pátek silným růstem +1,7 % na 2650 bodů. V čele růstu byly rakouské finanční tituly Erste (+5,2 %) a VIG (+4,2 %), které mohly reagovat na zprávy o údajném pokroku v jednáních mezi Ukrajinou a Ruskem. To se sice zatím nepotvrdilo, ale Erste může profitovat z výsledku maďarských voleb. Propad CSG v pátek (-7,5 %) považujeme za přehnaný a pokles se jeví jako příležitost k akumulaci pozic.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	25110,5	-0,68
DJIA	47860	-0,56
S&P 500	6813,75	-0,61
DAX	23957	0,08
Euro Stoxx 50	5861	0,70
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	56924,11	1,84
Shanghai Composite	3983,86	-0,06
Hang Seng	25584,77	-1,19
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22902,89	0,35
S&P 500	6816,89	-0,11
Dow Jones Ind. Avg.	47916,57	-0,56
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1683	-0,31
EUR/CZK	24,372	0,05
USD/CZK	20,853	0,42
USD/JPY	159,65	0,23
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4729,8	-0,84
Ropa	94,67	5,68

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

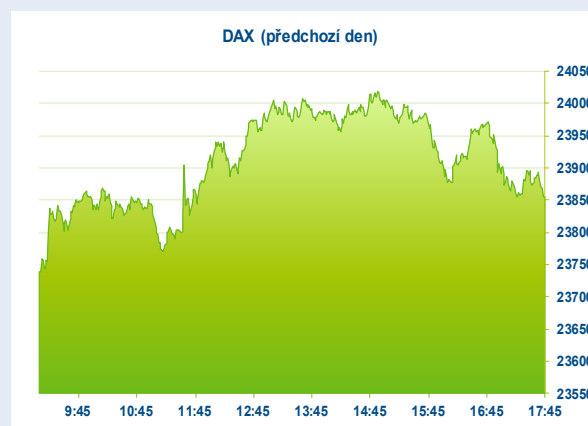
### Česká republika

Západoevropské burzy v závěru týdne opatrně posilovaly poté, co americký prezident vyjádřil optimismus ohledně nadcházejících víkendových jednání s Íránem o možné dohodě vedoucí k ukončení konfliktu na Blízkém východě. Pražská burza si polepšila o 1,72 % na 2650 bodů a za celý zkrácený obchodní týden přidala 4,5 %. Tahounem indexu PX se stala Erste Bank, která vzrostla o 5,22 % na 2540 Kč, a pojišťovna VIG se ziskem 4,16 % na 1604 Kč. Komerční banka potom posílila o 2,38 % na 1161 Kč. Naopak akcie zbrojních firem na západoevropských trzích registrovaly výprodeje poté, co hlavní ukrajinský vyjednač uvedl, že uzavření dohody by mohlo nastat dříve, než se původně očekávalo. Akcie CSG tak padly na nová minima od IPO se závěrem na 537 Kč (-7,47 %).



### Německo

Německé akcie, měřené **indexem DAX** (-0,1 %), na konci týdne stagnovaly. Nejvýrazněji, o 5,6 %, propadly akcie zbrojovky **Rheinmetall**. Evropské akcie z obranného sektoru v pátek klesaly poté, co vysoce postavený ukrajinský představitel naznačil pokrok směrem k mírové dohodě s Ruskem. Ztrácely rovněž akcie Hannover Rueck (-1,5 %), Zalando (-1,4 %). Naopak se dařilo zejména akciím HeidelbergCement (+3,0 %), BASF (+2,1 %) a BMW (+1,8 %). Celoevropský **index STOXX Europe 600** přidává 0,38 %. Sektorově nejvíce rostou informační technologie (+1,82 %), materiály (+1,56 %) a finance (+0,63 %). Pod tlakem naopak zůstávají energie (-1,29 %), utility (-0,21 %) a reality (-0,06 %).



## USA

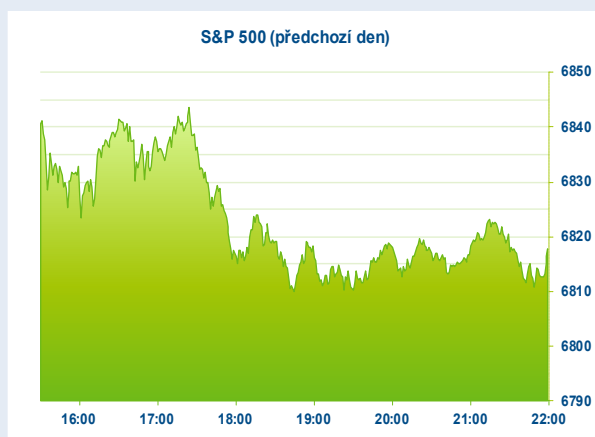
Americké indexy uzavírají smíšeně. Index S&P 500 kosmeticky klesá a přerušuje tak růstovou sérii. Sektorově v rámci indexu klesla nejvíce nezbytná spotřeba následovaná zdravotní péčí. Z týdenního pohledu je jediným sektorem v poklesu sektor energií. V indexu Dow Jones uzavírá růstem pouze pět titulů na čele s Nvidia a Amazon s růstem nad 2 %. Mimo poklesy softwarových společností se dnes nedařilo ani Nike. Akcie odepisuje 3,14 %. V rámci technologií na trhu panovala rozpolcenost. Software podlehl výprodejům a naopak akcií čipových společností se obecně dobře dařilo na pozadí reportu tržeb TSMC, které ukazují pokračující silný apetit po polovodičových produktech. V prvním kvartálu tržby TMS rostou o 35 % a březnový růst meziročně rostl o 45 %.

CoreWeave oznámil dohodu se společností Antropic, který bude používat AI cloud pro provoz AI modelů. CoreWeave tedy minimálně na několik let získává dalšího giganta mezi své zákazníky a akcie rostou o 10,87 %.

Fair Isaac klesá o 13,99 % po zvyšujícím se tlaku na větší konkurenci v hodnocení rizikovosti úvěrů. FHFA (Federální agentura pro financování bydlení) umožní využití VantageScore, který by mohl ohrozit dominantní postavení Fair Isaac na trhu.

Inflace dle indexu CPI v březnu vzrostla na 3,3 % při meziměsíčním růstu o 0,9 %. Tento růst byl v souladu s očekáváním. Vyšší inflace bude opět brzdit možnost snížení úrokových sazeb. Další případná eskalace by se rozlila i do dalších odvětví ekonomiky.

Na komoditním trhu s ropou nakonec převládl optimismus z deeskalace konfliktu na Blízkém východě. WTI klesá k úrovni USD 94,5 při poklesu o téměř 1,5 %. Americký prezident opakovaně kritizoval záměry Iránu o výběr poplatků od proplouvajících tankerů a budeme sledovat, zda se jedná jen o pěnu dní, anebo jednání konečně přinesou očekávané příměří.



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 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 ve středoevropském čase (SEČ).