

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 HDP (q-q) (4Q - konečný): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- 09:00 HDP (y-y) (4Q - konečný): očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 2,6 %
- 10:00 Měnová zásoba M2 (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 4,5 %

Německo:

- 08:00 Index importních cen (m-m) (únor): očekávání trhu: 0,8 %, předchozí hodnota: 1,1 %
- 08:00 Index importních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -2,3 %
- 08:00 Maloobchodní tržby (m-m) (únor): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -0,9 %
- 08:00 Maloobchodní prodeje (bez sezónního očištění) (y-y) (únor): očekávání trhu: 1,0 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- 09:55 Změna počtu nezaměstnaných (březen): očekávání trhu: 2,0 tis., předchozí hodnota: 1,0 tis.
- 09:55 Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (březen): očekávání trhu: 6,3 %, předchozí hodnota: 6,3 %

Eurozóna:

- 11:00 CPI odhad (y-y) (březen - předběžný): očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- 11:00 CPI (y-y) (březen - předběžný): očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- 11:00 CPI (m-m) (březen - předběžný): očekávání trhu: 1,3 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- 11:00 CPI jádrový (y-y) (březen - předběžný): očekávání trhu: 2,4 %, předchozí hodnota: 2,4 %

USA:

- 15:00 Index cen domů FHFA (m-m) (leden): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- 16:00 Spotřebitelská důvěra podle Conference Board (březen): očekávání trhu: 87,9, předchozí hodnota: 91,2
- 16:00 Nové pracovní pozice JOLTs (únor): očekávání trhu: 6895 tis., předchozí hodnota: 6946 tis.

Akciový výhled

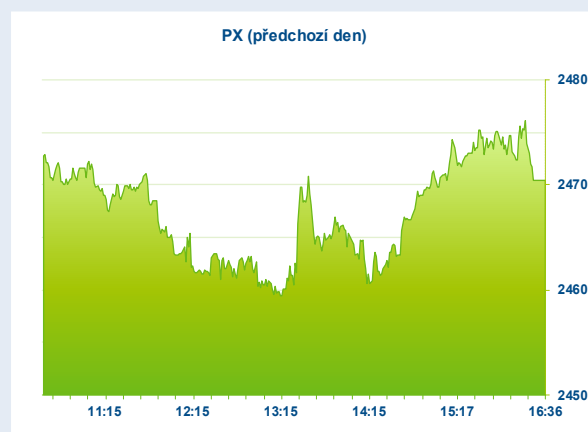
Futures na akciové indexy v úterý ráno rostou a ropy vymazala zisky poté, co WSJ uvedl, že Trump řekl svým asistentům, že je ochoten ukončit americkou vojenskou kampaň proti Íránu, i když Hormuzský průliv zůstane z velké části uzavřený. Futures na americké indexy aktuálně přidávají +0,6 %, zatímco evropské akcie by mohly otvírat výše kolem +0,5 %. Asie přes noc nicméně i tak oslabila (-1 %) a je na cestě k nejhorsšímu měsíci od října 2008. Dalším tématem, které investoři sledovali, byl výprodej akcií vyrábějících čipy (Samsung -4,4 %, Hynix -6,3 %) poté, co Micron v pondělí propadl kolem -10 %. Celkově by byl konec války pro riziková aktiva vítaným vývojem, otázkou zůstává, zdali se tomu dá věřit, otáčky D. Trumpa jsou již proslulé. V Praze se tedy v úvodu lehce nadechnou hlavně banky (včera Erste -1 %), CSG v pondělí uzavíralo na 576 Kč (-0,7 %) a dále by ztrácet nemuselo. Celkově bychom dnes čekali klidnější den.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	23291,5	0,66
DJIA	45834	0,81
S&P 500	6434,5	0,72
DAX	22797	0,48
Euro Stoxx 50	5479	0,35
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	51216,81	-1,29
Shanghai Composite	3907,13	-0,41
Hang Seng	24671,36	-0,32
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	20794,64	-0,73
S&P 500	6343,72	-0,39
Dow Jones Ind. Avg.	45216,14	0,11
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1465	0,00
EUR/CZK	24,551	0,13
USD/CZK	21,41	0,08
USD/JPY	159,58	-0,09
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4571,7	0,66
Ropa	96,32	0,31

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

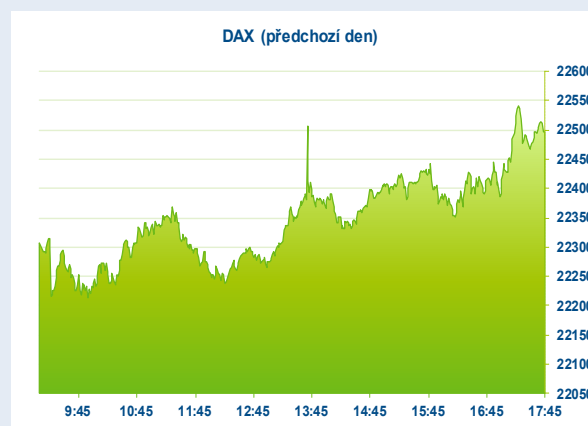
Česká republika

Pražská burza se ani na začátku týdne nevymanila z negativního sentimentu a index PX oslabil o 0,49 % na hodnotu 2470 bodů. Nepomohla ani růstová korekce na většině západoevropských trhů ani pozitivní otevření v zámoří. Klesaly bankovní emise, konkrétně Erste Bank o 1,02 % na 2227 Kč, Moneta Money Bank o 0,98 % na 182 Kč a Komerční banka o 0,37 % na 1070 Kč. Zbrojovka CSG zmírnila intenzitu předchozích propadů a uzavřela se ztrátou 0,69 % na 576 Kč. Akcie Colt CZ odepsaly nepatrných 0,11 % na 903 Kč. Naopak emise Doosan Škoda Power padla o výrazných 3,31 % na 380 Kč. V plusu zakončil ČEZ, když posílil o 0,17 % na 1169 Kč.



Německo

Frankfurt na začátku týdne posílil o 1,18 %. Z indexu DAX si největší růst připsaly akcie RWE (+3,3 %), Scout24 (+3,2 %) a SAP (+3,1 %). SAP dle dnešních zpráv jedná s egyptskou vládou ohledně rozšiřování investic, přičemž analytici Bank of America potvrdili na akcie SAP doporučení „Buy“. Opačným směrem zaměřily akcie Siemens Energy (-1,7 %), Commerzbank (-1,2 %) a Continental (-0,9 %). Akciím Airbusu (-0,8 %) do kladných čísel nepomohly ani zprávy o nové zakázce od kanadské vlády v hodnotě 374 mil. CAD související s rostoucími výdaji na obranu. Naopak je zatížilo odhalení chybějící součásti brzdového podvozku inspekcí, které vyvrcholilo návrhem nové směrnice amerického úřadu FAA týkající se letové způsobilosti pro některá letadla Airbus SAS Model A350-941. Rovněž evropský index STOXX600 uzavřel obchodování v kladném teritoriu (+1 %). Nejvíce dnes posílily sektory utilit (+3,1 %), energetiky (+2,48 %) a realit (+2,07 %). V červeném byl pouze technologický sektor (-0,97 %).

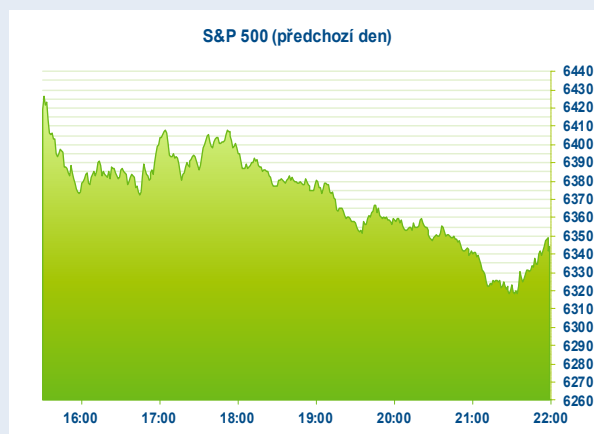


USA

V USA a stejně tak jinde po světě panuje na akciových trzích nervozita. Vidina brzkého konce konfliktu USA a Izraele s Íránem je vzdálenější než se zdálo. Írán dokáže svými raketami zasahovat cíle na citlivých místech a to krizi kolem uzavřené námořní trasy v Hormuzském průlivu prohlubuje. Rovněž se vsutku nedá spolehnout na jakoukoliv pozitivní zprávu o vývoji jednání a většinu fake news vypouští bohužel sám americký prezident (ano všichni víme že Trumpa je nutné brát vážně, ale ne doslovně). Komoditní trh a zejména ropa a plyn pokračují v růstech cen a to není dobrá zpráva pro nikoho (asi s výjimkou Ruska). Úlevu přetíženému dluhopisovému trhu přinesl guvernér FEDu Jerome Powell, který vyvrátil obavy z růstu sazeb pod tlakem růstu cen základních surovin. Powell uvedl, že inflační očekávání jsou pevně ukotvena až do střednědobého horizontu a bezprostřední reakci centrální banky na cenové šoky neočekává. Výnosy vládních dluhopisů tak dnes solidně klesají. Oslabuje i americký dolar. Tento týden nás na poli makroekonomických zpráv čeká v USA [standardní dávka](#) v čele s reportem z trhu práce. [Výsledková sezona](#) v USA takřka skončena a ze zajímavých společností reportuje pouze **Nike** (NKE -0,02 %).

Na vrcholu pomyslného žebříčku jednotlivých indexů se nacházejí finanční tituly následované utilitami a nezbytnou spotřebou. Naopak nedaří se informačním technologiím a průmyslovým společnostem.

Z jednotlivých společností dnes hraje prim zpráva distributora potravin **Sysco** o akvizici Jetto Restaurant Depot za 29,1 mld. USD včetně dluhu. Analytici hodnotí tento krok jako rizikový avšak s nadprůměrným potenciálem. Akcie oslabují. Katapult směrem vzhůru poskytl americkým státům organizovaným hypotečním institucím "**Fannie Mae**" (FNMA +39,5 %) a "**Freddie Mac**" (FMCC +36,4 %) miliardář Bill Ackman, který jejich ceny označil za hloupě nízké. **Merck & Company** (MRK -1,45 %) klesá i přes pozitivní zprávy ze studií účinnosti tablet na snížení cholesterolu v cévách, které se výsledkem takřka rovnají výrazně dražším injekcím.



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 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).