

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 14:30 Oznámení repo sazby (20. března): očekávání trhu: 5,75 %, předchozí hodnota: 6,25 %

#### Německo:

- 08:00 PPI (y-y) (únor): očekávání trhu: -3,8 %, předchozí hodnota: -4,4 %

#### Eurozóna:

- 11:00 Stavební výroba (y-y) (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 1,9 %
- 16:00 Spotřebitelská důvěra (březen - předběžný): očekávání trhu: -15,0, předchozí hodnota: -15,5

#### USA:

- 19:00 Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (horní mez) (20. března): očekávání trhu: 5,50 %, předchozí hodnota: 5,50 %
- 19:00 Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (dolní mez) (20. března): očekávání trhu: 5,25 %, předchozí hodnota: 5,25 %

### Akciový výhled

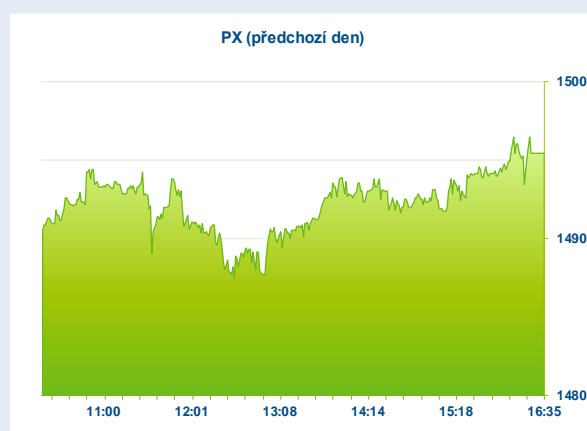
Ve středu ráno lze v Evropě dle indikací futures čekat nevýrazné otevření na akciových trzích. Wall Street rovněž nenaznačuje větší pohyb. Investoři vyčkávají na podvečerní zasedání FEDU, pohyb na sazbách se po 5. v řadě nedá čekat, ale důležité budou doprovodné komentáře. Zatím to vypadá na první snížení sazeb v červnu a trh očekává 2-3 snížení v letošním roce. V Asii akcie spíše mírně rostly, čínské přidávaly do +0,5%. Pražská burza v úterý uzavřela lehkým růstem, index PX na 1495 bodech (+0,2%). Dařilo se především akciím Erste (+1,4%), jež reagovala na růst evropského bankovního sektoru ve druhé polovině dne (např. DBK +1,8%, CBK +3,7%). Ve Vídni nakonec titul uzavřel na 998 Kč vůči pražskému závěru 994 Kč. Domácí banky stále pociťují vyšší nabídku, KB se obchodovala kolem 810 Kč (+0,2%) a Moneta na 98 Kč (-0,5%). Dnes by mohla být na bankách vidět určitá nervozita, když část politiků opět zmiňuje možnost zavedení sektorové daně. Akcie ČEZu včera mírně ztratily (-0,6%) na 889 Kč. Titul se však s okolními utilitami stále obchoduje výše, když srovnáme pohyb od nedávného dna. Je zde proto prostor ke krátkodobému oslabení. ČNB by dnes mohla zřejmě snížit sazby o -0,5%.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	18270,75	0,00
DJIA	39557	0,05
S&P 500	5240,5	-0,02
DAX	18285	0,05
Euro Stoxx 50	4951	-0,24
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	40003,6	0,66
Shanghai Composite	3079,69	0,55
Hang Seng	16594,61	0,39
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	16166,79	0,39
S&P 500	5178,51	0,56
Dow Jones Ind. Avg.	39110,76	0,83
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0867	0,02
EUR/CZK	25,274	0,10
USD/CZK	23,254	0,14
USD/JPY	151,44	0,39
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2160,9	0,06
Ropa	82,42	-0,37

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

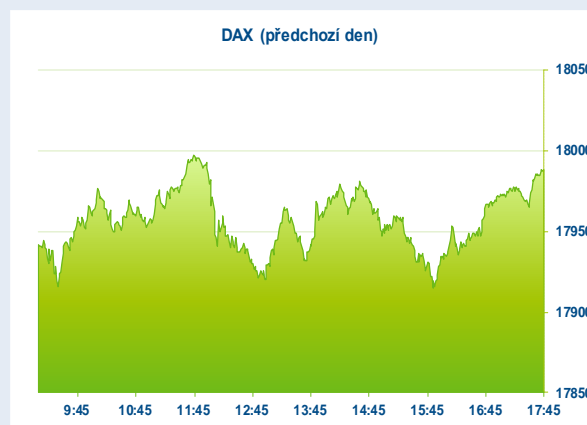
### Česká republika

Pražská burza mírně navýšila včerejší zisky, když si měřeno indexem PX polepšila o 0,21% na 1 495 bodů. Tahounem růstu se stala Erste Bank, která stoupla o 1,43% na 994 Kč poté, co se dařilo západoevropskému bankovnímu sektoru. Komerční banka posílila o mírných 0,25 na 811 Kč. Fio banka dnes doporučila Komerční banku akumulovat s cílovou cenou 927 Kč. Pojišťovna Vig si potom polepšila o 0,71% na 710 Kč. Akcie Colt CZ stagnovaly na včerejších 623 Kč. Naopak Čez oslabil o -0,61% na 889 Kč při nejvyšším denním objemu 288 mil. Kč. U elektrárenské společnosti dnes analytik Fio banky přistoupil ke snížení cílové ceny na 834 Kč z předchozích 951 Kč při ponechání doporučení držet.



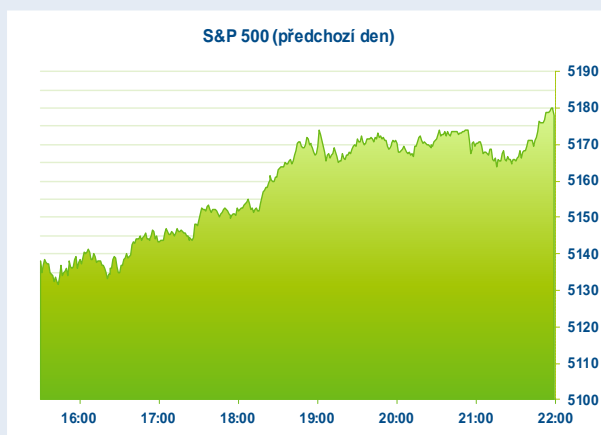
### Německo

Index DAX v dnešní seanci zakončil růstově. Nejvíce posílily tituly Hannover Rueck (+4,7 %), Commerzbank (+3,3 %) a BASF (3,2 %). Naopak oslabovaly akcie Siemens (-5,5 %), Infineon (-1,8 %) a E.ON (-1,6 %). Posiloval i celoevropský index STOXX600, který si připsal 0,26 % a zakončil na 505,27 b. V rámci něj se nejvíce dařilo energetickému sektoru (+1,57 %), realitám (+0,81 %) a finančnímu sektoru (+0,69 %). Poklesem dnes skončil sektor zdravotní péče (-0,49 %), utilit (-0,29 %) a IT (-0,25 %).



## USA

Zámořské akcie ještě během první poloviny dnešní obchodní seance smazaly úvodní ztráty a v jejím průběhu dále navyšovaly své zisky. Investoři s napětím očekávají na zasedání FEDu, které proběhne později v tomto týdnu a naznačí další podrobnosti ohledně načasování uvolnění měnové politiky. DJIA uzavřel se ziskem 0,83%, index SP500 posílil o 0,56%, zatímco kompozitní NASDAQ si připsal 0,39%. Díky růstu ceny ropy a zemního plynu se dařilo energetickým titulům (+1,1%). Z růstu se těšil také sektor zbytné spotřeby (+0,9%) a utility (+0,9%). Prodávaly se naopak komunikační služby (-0,2%). Příliš se nedařilo ani sektoru základních materiálů (-0,0%) a realitám (-0,0%). Změna na pozici výkonného ředitele povzbudila akcie výrobce balícího materiálu International Paper (IP +11%), které tak rostly nejvíce v rámci indexu SP500. Plánovaný úpis nových akcií naopak srážel výrobce serverů Super Micro Computer (SMCI -9,0%). Komoditní trhy se vyvíjely smíšeně. Na jedné straně posilovala již zmiňovaná ropa (+0,8%) a zemní plyn (+2,4%). Dařilo se také pšenici (+2,0%) a kukuřici (+0,8%). Oslabila naopak měď (-1,6%), stříbro (-0,5%) a zlato (-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 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 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).