

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 HDP (y-y) (4Q - konečný): očekávání trhu: -0,2 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 10:00 Měnová zásoba M2 (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 8,4 %

#### Německo:

- 08:00 Maloobchodní prodeje (bez sezónního očištění) (y-y) (únor): očekávání trhu: -0,8 %, předchozí hodnota: -1,6 %
- 09:55 Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno) (březen): očekávání trhu: 5,9 %, předchozí hodnota: 5,9 %

#### Eurozóna:

- 10:00 Peněžní zásoba M3 (y-y) (únor): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,1 %

#### USA:

- 13:30 Růst HDP (q-q) (anualizováno) (4Q - třetí, konečný): očekávání trhu: 3,2 %, předchozí hodnota: 3,2 %
- 13:30 Osobní spotřeba (4Q - třetí, konečný): očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- 13:30 Deflátor HDP (4Q - třetí, konečný): očekávání trhu: 1,6 %, předchozí hodnota: 1,6 %
- 13:30 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (23. března): očekávání trhu: 212 tis., předchozí hodnota: 210 tis.
- 13:30 Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (16. března): očekávání trhu: 1815 tis., předchozí hodnota: 1807 tis.

### Akciový výhled

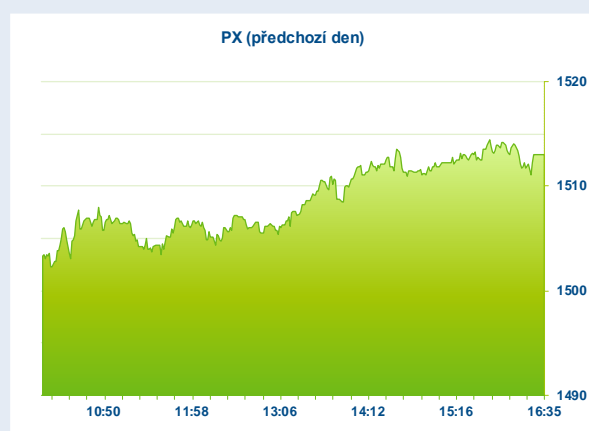
V poslední obchodní den prvního čtvrtletí naznačují evropské futures mírně pozitivní otevření kolem +0,1%. Wall Street ve středu nakonec posílila +0,9% na 5248 bodů u indexu SP500, indexy rostly navzdory slabosti technologických akcií. Možná jsme svědky určité rotace do jiných sektorů. Vzhledem ke konci kvartálu dnes můžeme vidět některé další úpravy pozic ze strany fondů. Celkově index SP500 letos zatím přidal +10%, německý DAX je na tom velmi podobně (+10,3%). Pražská burza i přes slabší vývoj na ČEZu díky bankám přidala +7% měřeno indexem PX. V Asii přes noc rostl Hong Kong (+1,2%), naopak ztrácelo Japonsko (-1,5%). Na domácím trhu v posledních dnech zajímají kupce hlavně banky. Erste se vyšvihla na letošní maxima u 1030 Kč (+1,6%), ve Vídni včera růst ještě pokračoval na 1038 Kč. ČEZ se zkouší i přes snížený výhled ratingu usazovat nad 850 Kč (+2,6%), investoři řeší i situaci kolem WFT daní. Uvidíme, jestli se akciím COLT CZ podaří vzpamatovat ze včerejšího slabého závěru (-3,2% na 600 Kč).

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	18490,5	-0,07
DJIA	40102	-0,10
S&P 500	5303,25	-0,09
DAX	18757	0,07
Euro Stoxx 50	5045	0,12
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	40168,07	-1,46
Shanghai Composite	3010,66	0,59
Hang Seng	16567,72	1,07
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	16399,52	0,51
S&P 500	5248,49	0,86
Dow Jones Ind. Avg.	39760,08	1,22
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0803	-0,21
EUR/CZK	25,329	0,13
USD/CZK	23,442	0,35
USD/JPY	151,40	0,05
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2204,7	0,15
Ropa	81,2	0,52

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

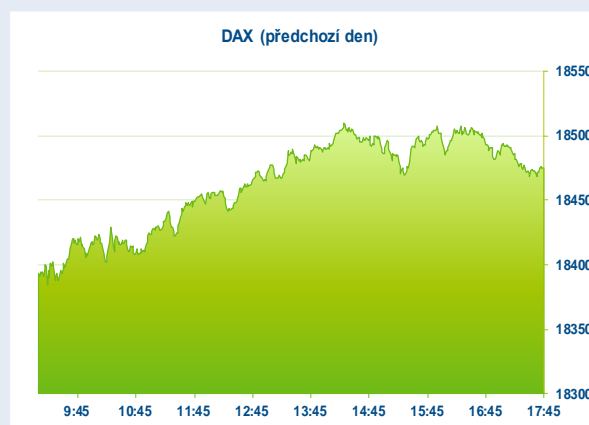
### Česká republika

Ve středu se podařilo pražské burze slušně poskočit vzhůru, index PX přidal +1,55% na 1513 bodů. Aktivitou překvapila Erste, kde proteklo cca 165 mil. Kč a titul díky pozitivnímu sentimentu v evropském bankovním sektoru (např. DBK +3,5%) uzavřel na novém letošním maximu 1030 Kč (+1,6%). Ještě nedávno se po výsledcích Erste přitom dala koupit o 100 Kč níže. Téměř stejný objem byl ke spatření na ČEZu, kde asi nikdo dnes nečekal růst nad 850 Kč (+2,6%) po zprávě o sníženém výhledu ratingu od Moody's. Stranou růstu nezůstaly ani bankovní akcie KB (+1,3%) a Moneta (+2,5%). Růst finančního sektoru završila pojišťovna VIG (+1,5%) na 725 Kč. Po zveřejněných číslech za uplynulý rok (čistý zisk 3,34 mld. Kč) se akcie Philip Morris ČR obchodovaly nad 15800 Kč (+1%). Naopak velmi nepovedený závěr měly akcie COLT CZ, které v samotném závěru propadly k metě 600 Kč (-3,2%).



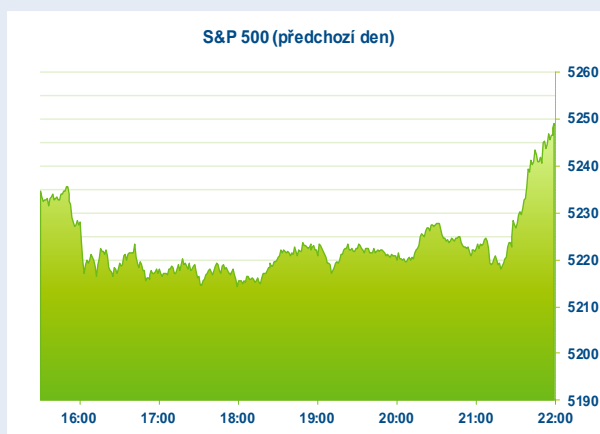
### Německo

Německá burza zakončila středeční obchodování v kladném teritoriu. Dařilo se e-commerce společnosti Zalando, jež si připsala růst o 4,5 %. Farmaceutická společnost Bayer rovněž zažila úspěšnou seanci a zakončuje obchodování se ziskem 4,1 %. Německé Deutsche bank bylo dnes ze strany Morgan Stanley změněno investiční doporučení, a to z „equal-weight“ na „overweight“. Akcie uzavřely růstem o 2,7 %. Naopak z německého indexu DAX odepisovaly akcie zbrojařské společnosti Rheinmetall, a to o 1,8 %. Stejný pokles rovněž registrujeme u společnosti Sartorius. U společností Vonovia a výrobce nákladních automobilů Daimler Truck registrujeme ztrátu o 1 %. Evropský index STOXX 600 zakončil obchodování taktéž v zeleném, konkrétně si připsal růst o 0,16 %. Ze segmentů se dařilo utilitám (+1,31 %), komunikačním službám (+0,63 %) a nezbytné spotřebě (+0,61 %). V červeném uzavřely segmenty energií (-0,69 %), informačních technologií (-0,43 %) a průmyslu (-0,16 %).



## USA

Ve středeční seanci zastavily americké indexy předchozí pokles a index Dow Jones přidává 1,22% a širší index S&P 500 není také pozadu a roste o 0,86%. I když indexy rostou, tak jsou investoři ve zkráceném obchodním týdnu opatrní a jejich zraky budou směřovat k pátečnímu zveřejnění údajů amerického ministerstva obchodu o únorovém vývoji cenového indexu výdajů na osobní spotřebu v USA. Podle analytiků je tento index preferovaným ukazatelem inflace pro americkou centrální banku. Analytici předpokládají, že index za únor vykáže meziroční nárůst o 0,4% a meziroční zvýšení 2,5%. Dolar na páru s eurem mírně posiluje o 0,06% tj. 1,0823 USD/EUR. V centru zájmu investorů je také ropa a podle dnešního reportu od EIA zásoby surové ropy k 22. březnu vzrostly o 3,165 mil. barelů, když trh předpokládal naopak jejich pokles o 1 mil. barelů. Lehká ropa WTI v reakci klesá o cca 0,3% a dostává se k úrovni 81,5 USD/barel. Ropa se stále drží výš a tato situace vyhovuje akciím v těžebním sektoru černého zlata a tak akcie známého těžaře APA ( APA ) přidávají cca 1,5% a také akcie konkurenta Occidental Petroleum ( OXY ) přidávají na své tržní ceně cca 1%. O necelé 1% zpevňují také akcie Marathonu Oil ( MRO ) a podobně si vedou akcie brazilského Petrobrasu ( PBR ) cca 1,5% a též akciím Baaker Hughes ( BKR ) se ziskem cca 1% a též akcie ropného velikána Exxon Mobil ( XOM ) si připisují na tržní ceně cca 1%. Za zmínku stojí také akcie francouzského výrobce a dodavatele těžního zařízení Schlumbergeru ( SLB ), jež se posouvají výš o cca 1,1% a také akcie amerického konkurenta Halliburtonu ( HAL ), které se posouvají výš o cca 1%. Poměrně slušně si dnes vede žlutý kov, který přidává 0,58% a zlato se tak dostává k úrovni 2 189 USD/Troy. unci. Tato situace vyhovuje akciím v těžebním sektoru zlata a tak akcie největší kanadské společnosti Barrick Gold ( GOLD ) posilují o cca 3,7% a dobře si vedou také akcie konkurenta Newmontu ( NEM ), jež se pohybují s podobným výsledkem růstem nad 3,3%. Za zmínku stojí také akcie známého těžaře Eldorado GOLD ( EGO ), které se posouvají výš o více než 2,5%. Z indexu S&P 500 se daří akciím společnosti Cintas Corp ( CTAS ) 7,7%, která reportovala solidní kvartální výsledky, když investoři kladně reagují na roční výhled zisku na akcii, který by podle projekce společnosti měl být v rozmezí 14,8 USD do 15 USD. Predikce analytiků zde byla 14,6 USD. Naopak se nedaří známým akciím Invidia ( NVDA ), které dnes korigují předchozí růst o cca 2,5%.



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 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).