

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 Míra nezaměstnanosti (březen): očekávání trhu: 3,9 %, předchozí hodnota: 4,0 %
- 10:00 Devizové rezervy (březen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$145,0 mld.

#### USA:

- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (březen): očekávání trhu: 89,9, předchozí hodnota: 89,4

### Akciový výhled

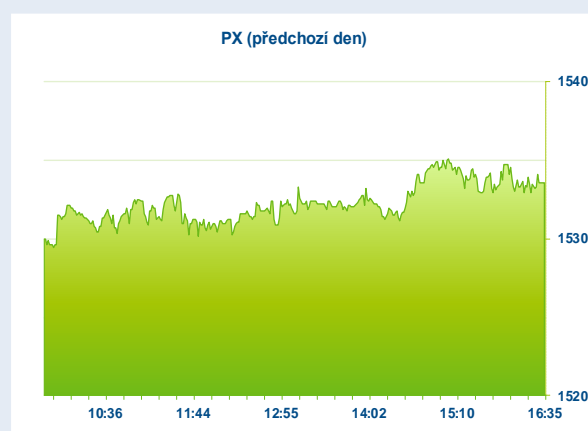
Futures naznačují v úterý ráno mírně slabší otevření pro evropské indexy, zámořské futures jsou stabilní. Včera nakonec většina evropských trhů rostla, např. německý DAX přidal +0,8%, zatímco Wall Street uzavírala na červené nule (index SP500 osciloval těsně nad 5200 body). Investoři začínají opět sledovat výnosy dluhopisů, ty americké se včera dokázaly přiblížit metě 4,50% (na desetiletém dluhopisu). Nyní se obchodují zpět u 4,40%, bývalý člen FEDu Bullard řekl, že stále vidí letošní trojí snížení sazeb jako základní případ. Trh naproti tomu začal favorizovat pouze dvojí snížení. Více světla do aktuálního kontrastu vnesou zítřejší data ohledně březnové inflace v USA. Na 15 měsíčních maximech se obchodují ceny mědi, zlato přidalo od února +17%. V Praze v pondělí index PX přidal +0,5% na 1533 bodů. Na nová maxima se vyšvihla Erste (+2%), jež se obchodovala na 1075 Kč. Zde se dnes nedá vyloučit růst nad 1080 Kč, kde by se ale mohly objevit snahy o realizace zisků. Celkově na domácím trhu zřejmě uvidíme opět klidnější průběh.

| Futures             | Kurz           | Změna |
|---------------------|----------------|-------|
| Nasdaq 100          | 18316,75       | 0,12  |
| DJIA                | 39210          | -0,02 |
| S&P 500             | 5256           | 0,05  |
| DAX                 | 18526          | -0,19 |
| Euro Stoxx 50       | 4986           | -0,28 |
| Asijské indexy      | Poslední závěr | Změna |
| Nikkei 225          | 39773,13       | 1,08  |
| Shanghai Composite  | 3049,77        | 0,09  |
| Hang Seng           | 16884,32       | 0,91  |
| Americké indexy     | Poslední závěr | Změna |
| Nasdaq Composite    | 16253,96       | NULL  |
| S&P 500             | 5202,39        | -0,04 |
| Dow Jones Ind. Avg. | 38892,80       | -0,03 |
| Měnové páry         | Kurz           | Změna |
| EUR/USD             | 1,0855         | -0,03 |
| EUR/CZK             | 25,344         | 0,06  |
| USD/CZK             | 23,346         | 0,14  |
| USD/JPY             | 151,88         | 0,06  |
| Komodity            | Kurz           | Změna |
| Zlato               | 2352,8         | 0,59  |
| Ropa                | 85,67          | 0,16  |

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

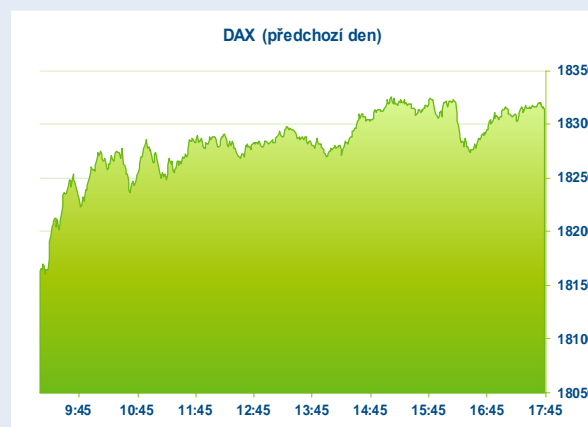
### Česká republika

V úvodu týdne se akciím na pražské burze dařilo, když index PX po závěrečné aukci připsal 0,53 % na 1533,54 b. V čele růstu dnes stála Erste (+1,99 %), která s největším denním objemem 88 mil. Kč uzavřela při 1075,5 Kč. Banky se jinak obchodovaly smíšeně, Moneta klesala o 0,58 % a Komerční banka posílila o 0,83 % na 855 Kč. Pokles zaznamenaly akcie Čez (-0,36 %) a Kofola (-0,37 %), které by se mělo dle vyjádření R. Fica týkat mimo jiné i zvažované zvýšení zdanění slazených nápojů na Slovensku.



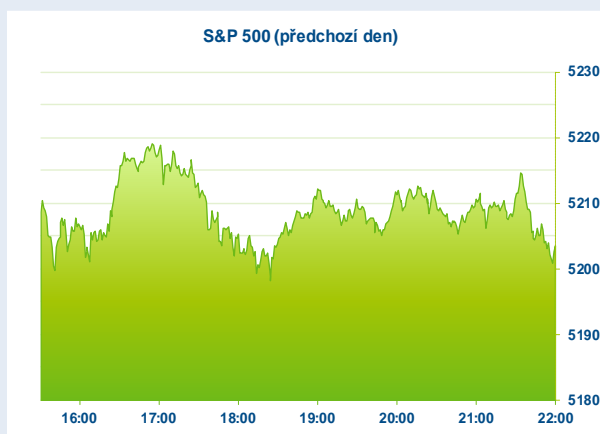
### Německo

Německý index DAX uzavřel pondělní seanci růstem. Společnosti Zalando byla ze strany Citi zvýšena cílová cena z 20,5 EUR na 32 EUR. Analytik rovněž přistoupil ke změně doporučení, a to z „neutral“ na „buy“. Zalando zakončuje seanci růstem o 7,2 %. Dařilo se rovněž zbrojařské společnosti Rheinmetall (+4,0 %) a Siemens Energy (+2,9 %). Největší poklesy z indexu registrujeme u společností MTU Aero Engines (-2,1 %), Brenntag (-0,9 %) a Hannover Rueck (-0,5 %). Evropský index STOXX600 zakončil seanci rovněž v zeleném. Dařilo se segmentům energií (+1,01 %), realit (+0,96 %) a materiálů (+0,88 %). Naopak mírný pokles evidujeme u nezbytné spotřeby (-0,09 %). Z makroekonomických událostí byla reportována průmyslová výroba, jež v únoru meziměsíčně vzrostla o 2,1 % při očekávání růstu o 0,5 %. Reportována byla rovněž obchodní bilance, která dosáhla přebytku 21,4 mld. EUR při očekávání 25,0 mld. EUR.



## USA

Na začátku tohoto týdne se americké indexy za začátku obchodování snaží udržet v zelených úrovních a navázat na kladný závěr z minulého týdne. Index Dow Jones se ale přetočil do červených s mírnou ztrátou -0,03% a širší index S&P 500 je na tom podobně se ztrátou -0,02%. Investoři jsou zatím opatrní, protože 10 leté US státní výnosy bondů se dostávají k úrovni 4,44% a také citlivě vnímají výsledky reportu počtu zaměstnaných z minulého týdne, který dosáhl úrovně nad 300 000 míst, což bylo silně nad odhady analytiků, a to signalizuje, že se americké ekonomice daří. Na druhou stranu silnější data budou zřejmě působit proti trendu ochlazování inflace, spolu s rostoucími cenami ropy. Dolar na páru s eurem mírně oslabuje o cca 0,2% tj. 1,0854 USD/EUR.



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).