

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Míra nezaměstnanosti (říjen): očekávání trhu: 3,5 %, předchozí hodnota: 3,5 %
- 09:00 Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y) (září): očekávání trhu: -7,8 %, předchozí hodnota: -8,8 %
- 10:00 Devizové rezervy (říjen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$135,9 mld.

Eurozóna:

- 11:00 Maloobchodní tržby (y-y) (září): očekávání trhu: -1,1 %, předchozí hodnota: -2,0 %

USA:

- 12:00 Optimismus malých firem NFIB (říjen): očekávání trhu: 91,4, předchozí hodnota: 92,1

Akciový výhled

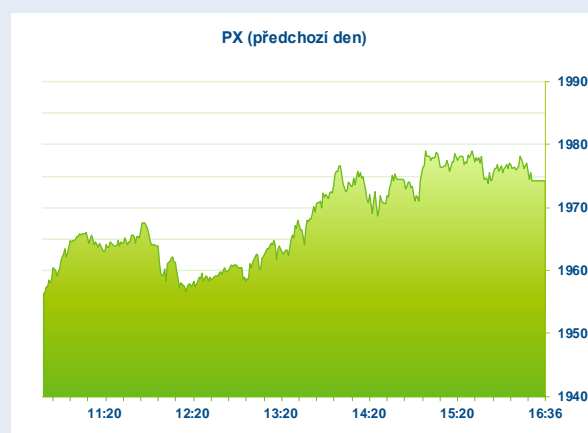
Růstovou rally na akcích včera přerušil americký prezident, když oznámil zavedení dalších cel na čínské zboží (nyní celkově 104%). Index SP500 uzavřel ještě v úterý se ztrátou -1,6% na 4982 bodech (při denních maximech u 5250 bodů). Přes noc se výprodeje paradoxně vyhnuly čínskému trhu, kde zřejmě pomohla intervence a stabilizace ze strany státních fondů. Jinak Japonsko si odepsalo téměř -4%. Dle indikací futures budou evropské indexy v úvodu ztrácet přes -3%. Investoři rovněž sledují dluhopisové trhy, výprodeje amerických dluhopisů zvedly jejich výnosy k 4,50%. Ceny ropy se pohybují pod 58 USD (WTI). V současném sentimentu Prahu v úvodu odevzdá velkou část včerejšího růstu (PX +3,8%). Nadále volatilní budou banky v čele s Erste.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	16993,75	-1,45
DJIA	37305	-1,47
S&P 500	4942	-1,56
DAX	19806	-3,11
Euro Stoxx 50	4544	-3,38
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	31810,92	-3,64
Shanghai Composite	3178,94	1,06
Hang Seng	20018,35	-0,54
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	15267,91	-2,15
S&P 500	4982,77	-1,57
Dow Jones Ind. Avg.	37645,59	-0,84
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1062	0,97
EUR/CZK	25,241	0,29
USD/CZK	22,811	-0,57
USD/JPY	145,05	-0,84
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	3036,8	2,00
Ropa	57,56	-2,61

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

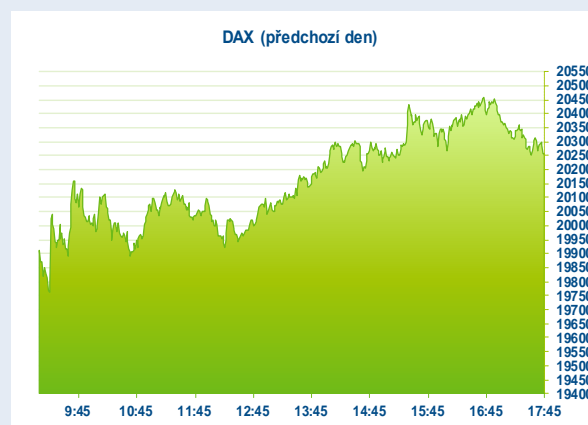
Česká republika

Pražská burza korigovala část hlubokých ztrát z předchozích seancí a posílila o 3,76% na hodnotu 1 974. Stalo se tak s oživením na globálních akciových trzích, když americký ministr financí vidí potenciál k uzavření výhodných dohod s hlavními obchodními partnery. Index PX těžil především z nárůstu bankovních emisí, Erste bank se zvedla o 3,73% na 1 473 Kč, Moneta Money Bank si polepšila o 3,89% nad 133 Kč a Komerční banka vyskočila o 5,77% na 1 035 Kč při nejvyšším denním objemu 548 mil. Kč. Pojišťovna Vig si polepšila o 3,12% na 958 Kč a Čez stoupl o 1,85% na 1 100 Kč. Akcie Colt CZ zakončily silnější o 4,92% na 682 Kč a emise Doosan Škoda Power vyrostla o 4,52% na 312 Kč. Silný nárůst registrovala Kofola, a to 7,94% na 435 Kč.



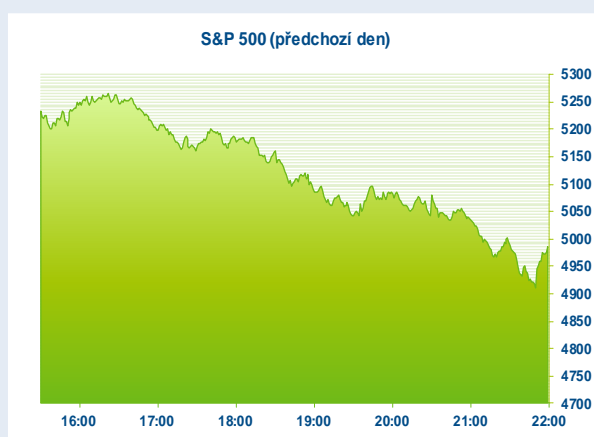
Německo

Německý index DAX dnes snížil ztráty z předchozích seancí, když index dnes posílil o necelých 2,5 %. Z akcií se dnes nejvíce dařilo společnosti Commerzbank (+6,3 %), HeidelbergCement (+6,1 %) a Rheinmetall (+5,8 %). Naopak dnes se nedařilo akciím automobilových společností. Především pak společnosti BMW (-2,1 %), Mercedes-Benz Group (-1,5 %) a Daimler Truck Holding (-0,9 %), které rovněž z indexu odepsaly nejvíce. Společnost Mercedes-Benz nenaplnila očekávání v rámci dodávek vozů za 1Q. Německá automobilka za první kvartál dodala celkem 446,3 tis. automobilů a 82,9 tis. dodávek. V Evropě společnost prodala meziročně o 7 % méně automobilů. Svě prodeje za 1Q zveřejnila rovněž společnost Daimler-Truck, která dle agentury Bloomberg naplnila interní očekávání, když celkem dodala 99,8 tis. vozidel. Poslední automobilkou, která své výsledky prodeje dnes oznámila byla společnost Porsche (-0,3 %). V prvním čtvrtletí meziročně klesly o 8 %, přičemž pokles v Číně a Německu zastínil růst v USA. Prodeje v Číně klesly o 42 % na 9 471 vozidel, zatímco v Německu si zákazníci koupili o 34 % méně vozů Porsche ve srovnání s prvními třemi měsíci loňského roku, uvedla společnost v úterý. Dodávky v Severní Americe ve čtvrtletí vzrostly o 37 %. Růst přišel před zavedením tarifů na auta prezidentem USA Donaldem Trumpem, což znamená, že bude těžké jej do budoucna udržet kvůli rostoucím nákladům na dovoz. Růst o 0,76 % dnes zaznamenal Infineon Technologies, který oznámil nákup jedné z divizí Marvelu za 2,5 mld. USD. Transakce bude plně financována v hotovosti a měla být finalizována v tomto roce. Rovněž evropský index STOXX600 dnes posílil, a to o 2,61 %. Nejvíce rostly segmenty průmyslu (+3,34 %), financí (+3,08 %) a zbytné spotřeby (+2,74 %). Žádný ze segmentů neuzavřel v červeném.



USA

Americké akciové indexy odevzdaly tučné zisky z úvodu seance a nakonec uzavřely v hlouběji v červených číslech. Nejhůře si vedl technologický Nasdaq, který odepsal přes 2 %. Širší index S&P500 pak vykázal ztrátu -1,57 % a tradiční index Dow Jones -0,84 % za hektického obchodování, naposledy viděné v covidových časech. Dělo se tak na pozadí pokračující eskalace celní války USA vs. Čína, když po odvetném kroku „Rudého draka“ dnes Trumpova administrativa reagovala zvýšením celní sazby vůči Číně na 104 %. Vráť se mocnosti k jednacímu stolu? Tržní turbulence připomínají seance z úvodu covidové pandemie, kdy trhy se ocitly v neprobádaných vodách. Až hmatatelné posuny a změny v bilaterálních jednáních patrně mohou snížit aktuální vysokou nejistotu investorů ohledně dalšího vývoje. Do té doby čekáme pokračující volatilitu a rychlé rotace aktiv. V tomto ohledu byl též zajímavý vývoj cen amerických dluhopisů. Zatímco v úvodu „dne osvobození“, tj. v den oznámení celní rošády, logicky figurovaly jako bezpečný přístav a výrazně zpevňovaly (výnos 10letého vládního bondu orazítkoval hladinu 3,85 % - nejnižší úroveň za posledních 6 měsíců), následně ale začaly více reflektovat inflační obavy s posunem výnosů vzhůru. Dnes 10letý bond uzavřel s výnosem u 4,3 % (vs. 4,16 % včera) a vymazal tak předchozí skok. Pozitíří budou reportována inflační data (CPI) za březen, trh bude ale spíše směřovat pozornost na probíhající celní vyjednávání. Nakonec všechny segmenty S&P500 uzavřely v červeném v čele se základními materiály (-3 %). V záporném teritoriu končily také drahé kovy v čele se stříbrem (-1,3 %) se závěrem na 29,7 USD/oz, zlato oslabilo pouze kosmeticky o 0,1 %, končící na 2980 USD/oz. Těžké časy zažívají energie. Ropa propadla o 4 % na 58,3 USD/barel, oslabující na 4letá minima. Téměř 4,5 % odepsal zemní plyn se závěrem na 3,49 USD/mmbtu. Na korporátní úrovni S&P500 konstituentů se dařilo zdravotním pojišťovám v čele se spol. Humana (HUM +11 %) po rozhodnutí vlády o vyšším než očekávaném růstu plateb do programů zdravotního pojištění pro seniory pro r. 2026. V čele poražených se naopak držel chemický konglomerát Albemarle (ALB -13 %) s ohledem na cca 30 % expozici tržeb z Asie.



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).