

Očekávané události

Česká republika:

- 9:00 Průměrná reálná měsíční mzda (y-y) (4Q): očekávání trhu: 3,8 %, předchozí hodnota: 4,6 %

Eurozóna:

- 11:00 Maloobchodní tržby (m-m) (leden): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,2 %
- 11:00 Maloobchodní tržby (y-y) (leden): očekávání trhu: 2,0 %, předchozí hodnota: 1,9 %
- 14:15 Depozitní sazba ECB (6. března.): očekávání trhu: 2,5 %, předchozí hodnota: 2,75 %
- 14:15 Refinanční sazba ECB (6. března): očekávání trhu: 2,65 %, předchozí hodnota: 2,9 %
- 14:15 Zápůjční sazba ECB (6. března): očekávání trhu: 2,90 %, předchozí hodnota: 3,15 %

USA:

- 13:30 Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y) (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -39,5 %
- 14:30 Obchodní bilance (leden): očekávání trhu: - \$128.8 mld., předchozí hodnota: -\$98.4 mld.
- 14:30 Produktivita mimo zemědělství (4Q - konečný): očekávání trhu: 1,2 %, předchozí hodnota: 1,2 %
- 14:30 Jednotkové náklady na práci (4Q - konečný): očekávání trhu: 3,0 %, předchozí hodnota: 3,0 %
- 14:30 Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti (1. březen): očekávání: 233 tis, předchozí hodnota 242 tis.
- 14:30 Pokračující o podporu v nezaměstnanosti (22. únor): očekávání: 1877 tis, předchozí hodnota 1862 tis
- 16:00 Velkoobchodní zásoby (m-m) (leden - konečný): očekávání trhu: 0,7 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- 16:30 Zásoby plynu podle EIA (28. únor): očekávání trhu: -95, předchozí hodnota: -261

Akciový výhled

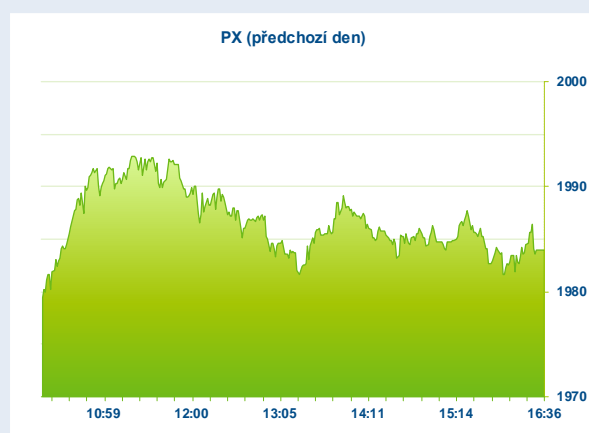
I přes včerejší výrazné růstové rally v čele s německým DAX (+3,5%), dnes futures indikují další otevření evropských akcií v zeleném (přes +0,5%). Důvodem je rozhodnutí Německa dramaticky zvýšit fiskální výdaje v příštích letech. Nový kancléř Merz ve stylu „cokoli je potřeba“ změnil jednoznačně kormidlo směřování německé ekonomiky a trhy to začínají brát vážně. Sebou to přineslo propad cen dluhopisů, resp. růst jejich výnosů, který dosáhl pohybu na německých bundech (31 bázičických bodů) největší změny od dob sjednocení Německa. O to bude zajímavější dnešní zasedání ECB, kde trhy čekají další snížení sazeb (-0,25%). Ale co se týče výhledu, zřejmě dojde již jen k jednomu dalšímu letošnímu snížení. Neboli tzv. terminální sazba očekávaná trhem se zvedne. Americké akcie se včera stabilizovaly a zvedly z denních minim po zprávách o zpoždění některých cel pro Mexiko a Kanadu. Praha dnes zřejmě bude mírně kopírovat sentiment, růst by mohla Komerční banka.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	20557,75	-0,52
DJIA	42941	-0,29
S&P 500	5829,75	-0,37
DAX	23367	0,94
Euro Stoxx 50	5559	1,00
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	37704,93	0,77
Shanghai Composite	3381,10	1,17
Hang Seng	24373,7	3,30
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	18552,73	1,46
S&P 500	5842,63	1,12
Dow Jones Ind. Avg.	43006,59	1,14
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0814	0,22
EUR/CZK	24,992	0,02
USD/CZK	23,098	-0,18
USD/JPY	148,31	-0,38
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2922,3	-0,13
Ropa	66,39	0,73

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

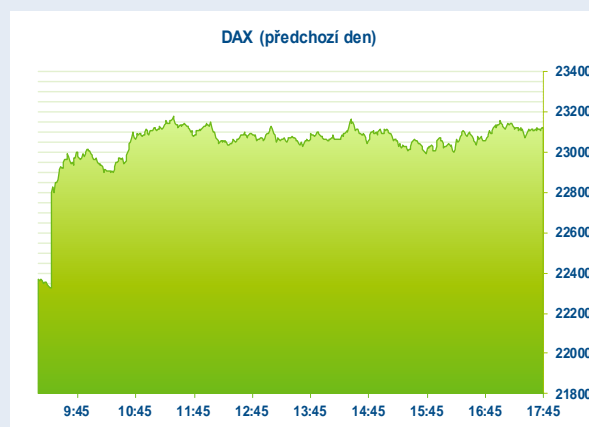
Česká republika

Rally na evropských trzích dnes odrazil sentiment ohledně rostoucího zadlužování za účelem zbrojení, když výnosy desetiletých bondů dnes v Evropě plošně rostly až o 11 % (Německo, Francie, Itálie), české výnosy pak rostly střídějí o 2,2 %. Růst výnosů pak nahrával bankám, když pozitivní vývoj sektoru v Evropě následovaly také Čechy. Erste rostla o 5,93 % na 1652 Kč, Komerční banka rostla o 1,17 % a Moneta připsala 0,73 %. Výrazný zisk připsala také Kofola (+4,34 %), dále posilovaly akcie Doosan Power (+0,92 %) či VIG (+0,79 %). Navzdory silným číslům sektoru zbrojařů v Evropě zakončil Colt se ziskem 0,27 %. Akcie ČEZ zakončily den beze změny při 1007 Kč. Index PX vzrostl o 1,81 %.



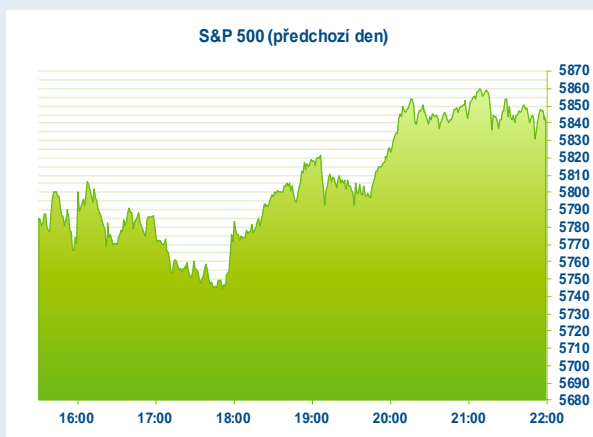
Německo

Středeční obchodování uzavřela německá burza v zeleném. Seanci ovlivnila zpráva o plánu pravděpodobně budoucího kancléře Německa, Friedricha Merze, investovat do obrany a infrastruktury země, a to prostřednictvím fondu s objemem 500 mld. EUR. Výnos 10letého německého dluhopisu dnes vzrostl na 2,78 %. Z jednotlivých akcií se dnes dařilo společnosti HeidelbergCement (+17,5 %), Deutsche Bank (+12,4 %) a Commerzbank (+11,0 %). Naopak ztrácely akcie Vonovia (-7,7 %), Deutsche Telekom (-3,4 %) a Symrise (-2,7 %). Po výsledcích dnes posiloval Bayer (+4,12 %), kdy společnost představila vyšší než očekávaný výhled očištěného zisku EBITDA na rok 2025. Společnost ho projektuje v rozmezí 9,5-10,0 mld. EUR, trh očekával 9,53 mld. EUR. Opačným směrem se vydaly akcie společnosti Adidas (-1,03 %), která rovněž reportovala kvartální výsledky. Výhled provozního zisku byl reportován pod průměrným tržním odhadem. Společnost ho projektuje v rozmezí 1,7 až 1,8 mld. EUR, trh očekával 2,04 mld. EUR.



USA

Ve střední seanci americké indexy zastavily předchozí pokles a index Dow Jones přidal 1,14% a širší index S&P 500 byl na tom podobně se závěrečným ziskem 1,14%. Indexy dnes dostaly pozitivní vzpruhu a to v souvislosti s řečí o možném kompromisu ohledně uvalení cel na dovoz ze sousedních zemí ze strany prezidenta Donalda Trumpa. V předchozím Donald Trump uvalil 25% cla na Mexiko a Kanadu spolu s 20% odvody na Čínu, což vyvolalo rychlá odvetná opatření ze strany postižených zemí. Trump ve svém odpoledním projevu poznamenal, že je ochoten ohledně cel se setkat někde uprostřed s Kanadou a Mexikem. Podle analytiků toto prohlášení dává možnost vzniku potenciálnímu jednání ke zmírnění obchodního napětí, které eskalovalo v úterý po prosazení těchto cel. Obavu u investorů budí také zvýšení cla 20% na čínské zboží, což vyvolává obavy z hospodářského růstu a spotřebitelských cen v USA. Dolar na páru s eurem dnes v reakci silně oslabuje o -1,63% tj. 1,0794 USD/EUR. V centru zájmu investorů je také ropa a podle reportu od DOE ke dni 28.2, se zvedly o 3,614 mil. barelů, když trh předpokládal růst jen o 0,8 mil. barelů. Lehká ropa WTI i když dolar silněji oslabuje klesá o 2,7% a dostává se k úrovni 66,4 USD/barel. tato situace nehraje do karet akciím v těžbařském sektoru černého zlata a tak akcie ropného těžebního obra Exxon Mobil (XOM) klesají o více než 2% a také akcie konkurenta Baker Hughes (BKR) se pohybují ve ztrátě cca 1,3%. V červených úrovních se pohybují akcie Occidental Petroleum (OXY) se ztrátou 2% a také konkurenční akcie společnosti APA (APA) ztrácí cca 0,5%. Více než 0,5% ztrácí také akcie brazilského Petrobrasu (PBR). Za zmínku stojí také akcie francouzského výrobce a dodavatele těžního zařízení Schlumbergeru (SLB), kde akcie obrátily do zelených cca 1% a také akcie jeho amerického konkurenta Halliburtonu (HAL) převrací do zelených na své tržní hodnotě cca 0,5%, Velmi dobře si dnes vedou akcie maloobchodního prodejce s volnočasovou obuví Foot Locker (FL). Společnost ve 4Q 2024 vykázala meziroční růst porovnatelných tržeb o 2,6 %, čímž překonala průměrný analytický odhad růstu o 2,25 %. Roční výhled očištěného zisku na akcii však nenaplnil očekávání. To však investorům nevadilo a spíše si všimají nárůstu porovnatelných tržeb a akcie Foot Lockeru (FL) se tak dnes těší zvýšenému zájmu investorů a přidávaly v první reakci solidních 10%, ale nyní cca 4,5%. Na silnější oslabování dolaru dnes pozitivně reaguje žlutý kov, který přidává 0,3% a zlato se tak dostává k úrovni 2 929 USD/Troy. uncí. Tato situace vyhovuje akciím v těžebním sektoru zlata a tak akcie největšího kanadského těžaře Barrick Gold (GOLD) posilují o cca 4% a také akcie konkurenta Newmontu (NEM) se vezou na růstové vlně a přidávají více než 2,9%. Za zmínku stojí také akcie známého těžaře Eldorado Gold (EGO), kde akcie si připsují na tržní ceně více než 3,9%. V centru zájmu investorů je také dnes společnost Brown Forman Corp (BF/B), když výrobce lihovin a vína, vykázala ve 3Q fiskálního roku 2025, který skončil 31. ledna 2025 zisk na akcii, který překonal průměrný odhad analytiků. Zisk na akcii činil 57 centů, což je pokles z 60 centů v minulém roce, přičemž odhad byl 46 centů. Akcie Brown Forman Corp (BF/B) se tak těší většímu zájmu ze strany investorů a její akcie přidávají více než 8,7%.



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 v středoevropském čase (SEČ).