

### Očekávané události

#### Německo:

- 8:00 Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden): očekávání trhu: -2,8 %, předchozí hodnota: -3,1 %
- 8:00 Obchodní bilance (sezónně očistěno (leden): očekávání trhu: 19.9 mld., předchozí hodnota: 20.7 mld.

#### ČR:

- 9:00 Obchodní bilance v národním pojetí (leden): očekávání trhu: 15.0 mld., předchozí hodnota: 6.8 mld.
- 9:00 Míra nezaměstnanosti (únor): očekávání trhu: 4,3 %, předchozí hodnota: 4,3 %

#### Eurozóna:

- 10:30 Index investorské důvěry Sentix (březen): očekávání trhu: -9,3, předchozí hodnota: -12,7

### Akciový výhled

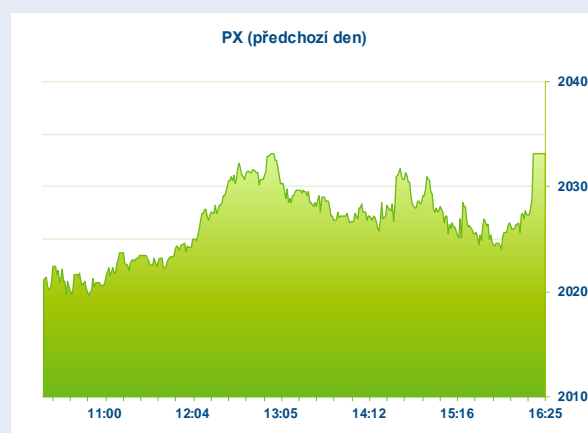
Futures pro evropské trhy indikují v pondělí ráno růstové otevření (+0,7%). Naopak zámořské aktuálně ztrácí (-0,5%). Wall Street přitom v pátek zaznamenala volatilní vývoj se silnější druhou polovinou dne. Index SP500 tak nakonec udržel 200 denní klouzavý průměr a přidal +0,5% na 5770 bodů. Jenže obavy o americkou ekonomiku přetrvávají, cla na obchodní partnery, vyšší míra nezaměstnanosti a federální snižování počtu pracovních míst zvyšují vyhlídky zpomalení růstu. D. Trump prohlásil, že ekonomika čelí období přechodu. Naopak informace o fiskálních plánech Německa a EU stojí za současným zlepšeným sentimentem na okolních trzích. V Asii přes noc překvapily slabší inflační data z Číny, kde tak přetrvávají deflační tlaky i přes silnější stimuly. Index v Hong Kongu oslabil - 1,8%, naopak mírně rostlo Japonsko (+0,4%). Průmyslová produkce v Německu za leden posílila +2%, což bylo mírně nad odhady trhu (+1,5%). Z dalších makrodat v týdnu budou sledovaná inflační data ve středu z USA a na konci týdne z Německa a Francie. V Praze ráno zaujalo snížené doporučení na držet pro akcie ČEZ (Patria). Akcie ČEZ v pátek uzavřely nad 1030 Kč (+0,2%). Lepší sentiment v regionu bude zřejmě dále podporou pro bankovní sektor.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	20113	-0,58
DJIA	42653	-0,43
S&P 500	5746,25	-0,52
DAX	23190	0,74
Euro Stoxx 50	5491	0,46
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	37028,27	0,38
Shanghai Composite	3366,16	-0,19
Hang Seng	23767,13	-1,92
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	18196,22	0,70
S&P 500	5770,20	0,55
Dow Jones Ind. Avg.	42801,72	0,52
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0836	0,04
EUR/CZK	24,939	0,08
USD/CZK	23,007	0,07
USD/JPY	147,51	-0,35
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2921,4	0,25
Ropa	66,72	-0,04

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

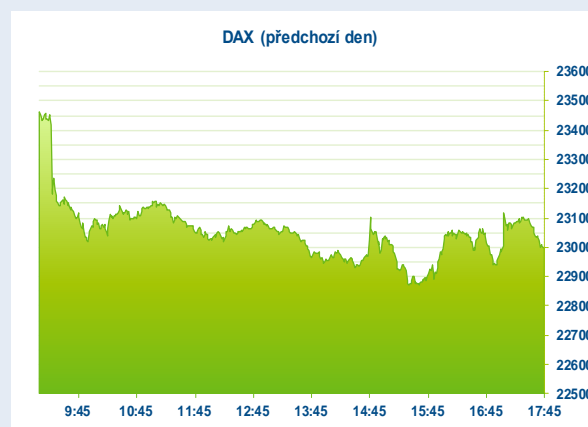
### Česká republika

Na západoevropských trzích se po předchozích silných nárůstech dnes vybíraly krátkodobé zisky, nicméně pražská burza negativnímu sentimentu odolala a posílila. Index PX nakonec přidal 0,63% a posunul tak historické maximum na hodnotu 2 033. Moneta Money Bank stoupla o 1,84% k úrovni 144 Kč a Komerční banka si polepšila o 1,60% na 1 082 Kč při nejvyšším denním objemu 324 mil. Kč. Akcie Colt CZ potom posílily o 1,22% na 749 Kč a emise Doosan Škoda Power se zvedla o 1,86% na 328 Kč. Čez si především díky závěrečné aukci polepšil o mírných 0,19% na 1 031 Kč. Nepatrně v plusu zakončila taktéž Erste Bank a to o 0,15% na 1 687 Kč. Naopak pojišťovna Vig ubrala -0,44% na 899 Kč a Kofola klesla o -0,69% na 433 Kč. Celkově registrovala pražská burza úspěšný týden, když si měřeno indexem PX kumulativně polepšila téměř o 3%.



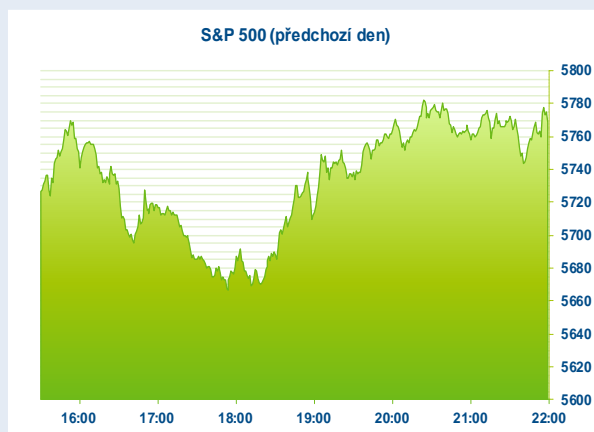
### Německo

Index DAX dnes ztratil o 1,75 % na 23008,94 b. Během dnešní obchodní seance se nejvíce dařilo společnosti Deutsche Telekom (+3,1 %). Dále posílila společnost EON (+2,8 %), na kterou dnes Bank of America zvedla své investiční doporučení na „Buy“. Rostly také akcie společnosti Henkel AG (+1,0 %). Naopak nejvíce ztratila společnost Rheinmetall (-7,0 %) a dále Bayer (-6,5 %), která podle zpravodajské agentury Bloomberg usiluje o schválení ze strany akcionářů, aby mohla navýšit kapitál pro případ, že by rychle potřebovala prostředky na vyřešení právních problémů v USA. Pokles také zaznamenala společnost MTU Aero (-5,7 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 obchoduje s mírným poklesem. Sektorově se daří komunikačním službám (+2,15 %), utilitám (+1,43 %) a nemovitostem (+1,27 %). Naopak ztrácí sektory zbytné spotřeby (-1,88 %), průmyslu (-1,56 %) a IT (-1,43 %).



## USA

Americké indexy se v druhé polovině obchodního dne vrátily k růstu a podařilo se jim udržet v zeleném pásmu až do závěru seance. Dow Jones a S&P 500 připisují půl procenta, Nasdaq Composite uzavírá silnější ještě o dvě desetiny výš. Z indexu Dow Jones klesla pouze třetina emisí na čele s Walmart Inc (-3,09 %), Boeing (-2,68 %) a JPMorgan Chase (-1,73 %). Na opačné straně stojí IBM (5,17 %), Verizon Communications (4,14 %) a McDonald's (3,52 %). Nasdaq dnes informoval, že bude zvažovat možnost rozšíření obchodních hodin. V delším časovém horizontu by se mohlo obchodovat s výjimkou technických pauz celý pracovní týden bez přerušení. Sektorové poklesy indexu S&P 500 nedosahují ani jedno procento, tahounem indexu jsou energie a utility na pozadí vyšší těžby ropy OPEC+ a vyšších cen ropy z důvodu možných sankcí vůči Rusku ze strany US. Posílil také sektor informačních technologií, kde v zeleném uzavírají čipové společnosti. Broadcom po výsledcích 8,7 %, Micron Technology přispívá 4,13 % s Nvidia 1,92 %. I navzdory pozitivnímu závěru týdne S&P 500 zažil nejhorší týden za posledního půl roku. V poklesu byl finanční sektor. Wells Fargo odepisuje 2,2 %, Blackrock ztrácí 1,33 %, Goldman Sachs klesá o 1,41 %. Po delším období poklesů v sektoru o 3,25 % roste PayPal Holdings. Costco Wholesale upozornilo na možné budoucí snížení prodejů v důsledku cel a opatrnějšího utrácení zákazníků. Společnost se rovněž v uplynulém období snažila navýšovat zásoby, aby omezila nárůst cen. Za druhé čtvrtletí fiskálního roku Costco nedosáhl očekávaný zisk na akcii. Tržby jsou mírně nad odhadem. Akcie společnosti reagují prudkým poklesem o 6,1 %. Společnost GAP, Inc reportovala za uplynulý kvartál slušný zisk, který překonává očekávání o 44 %. Oděvní gigant současně potvrdil očekávaný růst tržeb v následujícím období mezi 1–2 %. Akcie reagují růstem o 18,84 %. Hawlett Packard Enterprise zveřejnila neuspokojivý výhled. Zisk na akcii by společnost odhaduje na spodní hraně při USD 0,28. Akcie HPQ se podívala i pod hranici USD 15 a aktuálně klesá o 12 %.



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 Seng 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).