

### Očekávané události

#### Německo:

- 08:00 CPI (m-m) (únor - konečný): očekávání trhu: 0,4 %, předchozí hodnota: 0,4 %
- 08:00 CPI (y-y) (únor - konečný): očekávání trhu: 2,3 %, předchozí hodnota: 2,3 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (m-m) (únor - konečný): očekávání trhu: 0,6 %, předchozí hodnota: 0,6 %
- 08:00 CPI - harmonizováno dle EU (y-y) (únor - konečný): očekávání trhu: 2,8 %, předchozí hodnota: 2,8 %

#### USA:

- 15:00 Index spotřebitelské důvěry University of Michigan (březen - předběžný): očekávání trhu: 63, předchozí hodnota: 64,7

### Akciový výhled

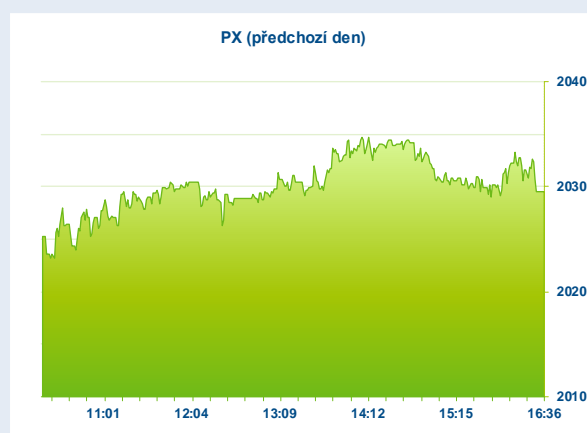
Po včerejším propadu na Wall Street (index SP500 - 1,4% na 5521 bodů) nyní zámořské futures rostou +0,6%. Americké akcie byly přeprodané již včera, korekce od maxim již na zmíněném indexu dosáhla -10%. Navíc impulsem pro krátkodobé oživení mohou být náznaky, že se americké vládě podaří vyhnout uzavření úřadů. V Asii se přes noc dařilo především čínským akciím, které přidávaly kolem +2%. Zde investory láká větší politická podpora pro zvýšení spotřeby v ekonomice. Evropa bude v pátek ráno otvírat lehce v zelených číslech. Výsledky reportovala BMW (akcie zamíří dolů). V Praze reportoval předběžné výsledky za rok 2024 Doosan Škoda Power. Čísla vykazují v meziročním srovnání slušnou dynamiku. Čistý zisk dosáhl 661,5mil. Kč. Nicméně od IPO urazilo akcie Doosan slušný kus cesty (včera závěr 332 Kč). Po růstu na 1061 Kč (+1,7%) po lepších než očekávaných výsledcích bude nadále zajímavé sledovat akcie ČEZu

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	19401,75	0,79
DJIA	41014	0,37
S&P 500	5559	0,57
DAX	22596	0,23
Euro Stoxx 50	5335	0,19
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	37053,1	0,72
Shanghai Composite	3419,56	1,81
Hang Seng	24010,32	2,33
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	17303,01	-1,96
S&P 500	5521,52	-1,39
Dow Jones Ind. Avg.	40813,57	-1,30
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0836	-0,15
EUR/CZK	25,051	0,12
USD/CZK	23,116	0,26
USD/JPY	148,78	0,66
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2998,2	0,23
Ropa	67,03	1,15

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

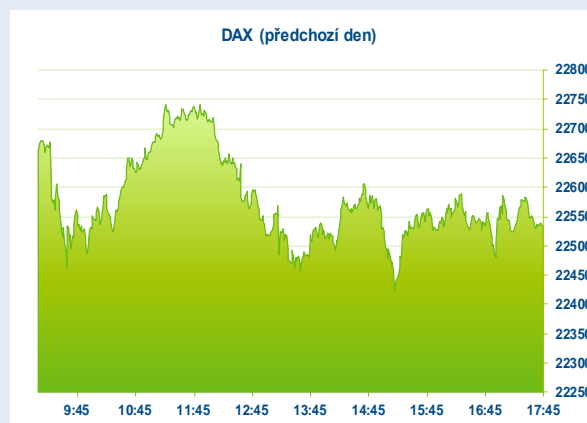
### Česká republika

Akcíím na pražské burze se dnes dařilo. Po výsledcích rostly akcie ČEZ o 1,73 % na 1061 Kč, když ČEZ reportoval meziroční růst zisku EBITDA o 25,5 % na 37,4 mld. Kč (trh čekal 31,2 mld. Kč). Akcie hned v úvodu dne odskočily od včerejší závěrečné ceny k 1060 Kč, kde také po závěrečné aukci zakončily. Celkem se na ČEZu zobchodovalo 325 mil. Kč. Dařilo se také akciím VIG, které pokračovaly v růstu z předchozích dnů o 2,52 %. Z finančních titulů dále rostla Moneta (+0,71 %) a Erste (+0,53 %). Komerční banka dnes zakončila beze změny při 1071 Kč. Beze změny se obchodovaly také akcie Colt, akcie Doosan Power dnes připsaly 0,61 % na 332 Kč, a zítra společnost představí své předběžné finanční výsledky. Se ziskem dále zakončily akcie Kofola (+0,23 %), ve ztrátě naopak uzavřely akcie Philip Morris (-0,34 %). Index PX dnes vzrostl o 0,85 % na 2029,58 b.



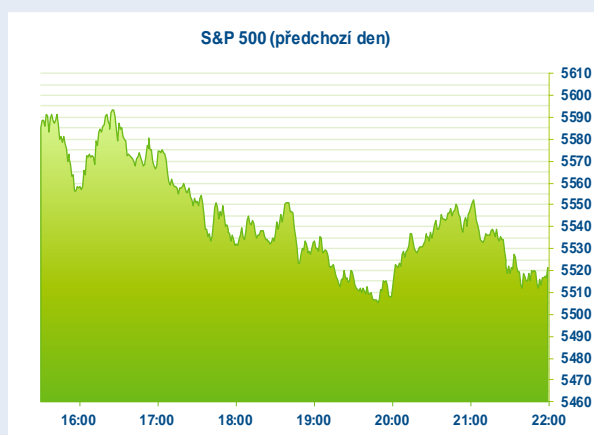
### Německo

Německé akcie měřené indexem DAX ve čtvrtek oslabily. Dařilo se akciím energetické společnosti RWE (+2,7 %), výrobce stavebních materiálů Heidelberg Materials (+2 %) a zbrojaře Rheinmetall (+1,8 %). Mírně posílily i akcie zajišťovny Hannover Re (+0,7 %) po reportu výsledků za rok 2024. Oslabily akcie výrobce nákladních vozidel Daimler Truck (-4,4 %) po zprávách o možném zmírnění regulací emisí od šéfa americké Agentury pro ochranu životního prostředí (EPA), což by dle Bloombergu mohlo ohrozit očekávané zlepšení ziskovosti, která by byla poháněna novými nákupy. Nedařilo se taktéž akciím zdravotnické společnosti Fresenius Medical Care (-4 %) a chemické společnosti Brenntag (-3,3 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 mírně oslabuje. Sektorově se zde daří komunikačním službám (+1,1 %), energiím (+0,91 %) a utilitám (+0,64 %). Odepisují sektory informačních technologií (-1,23 %), průmyslu (-0,77 %) a zbytné spotřeby (-0,7 %).



## USA

Americké akciové trhy jsou opět uprostřed celní přestřelky, kterou rozpoutal Donald Trump. Tentokrát to jiskří přes Atlantik, když EU uvalila cla na vybrané americké produkty v čele s whiskey a motocykly Harley Davidson. Trump ve svém každodenním poselství pohrozil 200% cly na dovoz evropských alkoholických výrobků jako pivo nebo šampaňské. Pokud pomíneme naprostou nepredikovatelnost současné americké politiky, tak trhy nejvíce reflektují sílící hrozbu citelného zvýšení inflace jako přímý důsledek uvalení cel. Příjemné překvapení přinesl nižší růst únorových výrobních cen, avšak ani to tržní náladu nevylepší. Pod tlakem jsou všechny sektory indexu S&P 500. Nejhůře jsou na tom společnosti ze sektoru nezbytné spotřeby následované sektorem komunikací. Na červené nule jsou sektory základních materiálů a utilit. Z jednotlivých akcií dnes vyčnívá růst Intelu, který od příštího týdne jmenuje Lip-Bu Tan jako nového CEO. Lip-Bu Tan má za sebou kariéru ve společnostech jako Softbank nebo Hewlett Packard. Solidní kvartální výsledky představil diskontní řetězec Dollar General, který překvapil především vyššími tržbami. Na opačném konci pořadí denní výkonnosti se nachází softwarová společnost Adobe, která svými kvartálními výsledky nezklamala, ale potvrdila svůj již minulé čtvrtletí snížený výhled a to se trhu nelíbí. Výnosy dluhopisů dnes klesají o více než procento, americký dolar mírně posílil a na komoditním trhu oslabuje cena ropy a roste cena zlata.



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).