

Očekávané události

Česká republika:

- 09:00 Index importních cen (y-y) (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -5,4 %
- 09:00 Index exportních cen (y-y) (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -4,4 %
- 09:00 Index výrobních cen (m-m) (únor): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: -0,7 %
- 09:00 Index výrobních cen (y-y) (únor): očekávání trhu: -2,8 %, předchozí hodnota: -0,03
- 10:00 Běžný účet platební bilance (leden): očekávání trhu: 30,50 mld., předchozí hodnota: 8,51 mld.

USA:

- 13:30 Newyorský výrobní index (březen): očekávání trhu: 3,9 b., předchozí hodnota: 7,1 b.
- 14:15 Průmyslová produkce (m-m) (únor): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,7 %
- 14:15 Využití kapacit (únor): očekávání trhu: 76,2 %, předchozí hodnota: 76,2 %
- 15:00 Index realitního trhu NAHB (březen): očekávání trhu: 37 b., předchozí hodnota: 36 b.

Akciový výhled

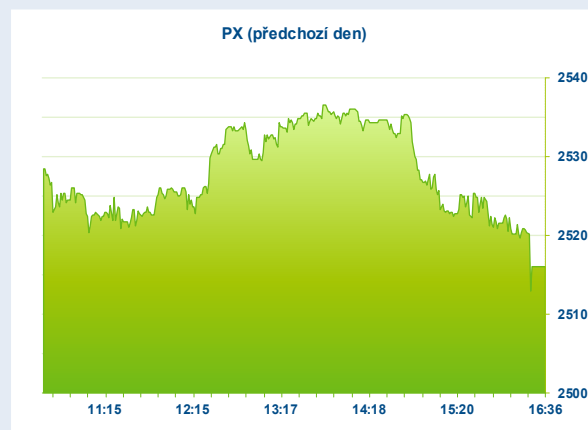
V pondělí ráno rostou zámořské futures +0,5 % a lehce v plusu jsou také futures kontrakty na evropské indexy. Trump zvyšuje tlak na ostatní národy, aby se mohl znovu otevřít Hormuzský průliv. Nicméně ceny ropy vyrostly na 100 USD (WIT) a 106 USD ropy typu Brent, poté, co USA bombardovaly vojenské cíle na ostrově Kharg, kde je termínál, který odbavuje veškerý iránský export ropy. Trh se snaží stabilizovat a akcie mohou uvítat jakýkoliv náznak, že by Hormuz mohl být znovu otevřen. Nicméně zdá se, že diplomacie je stále nejjednodušší a přesvědčení investorů nízké. Zajímavou zprávou je nabídka převzetí Commerzbank ze strany Unicredit v hodnotě 35 mld. Euro. Což je zhruba 4 % prémie proti pátečnímu závěru. Pražská burza uzavírala v pátek na 2515 bodech (-1,14 %). V týdnu bude zasedat ČNB, změnu sazeb nečekáme. Zajímavý rozhovor k situaci nejen kolem ČEZ dal P. Tykač, akcie ČEZu by mohly umazávat páteční ztráty (-2,5 %). V kladných číslech by mohla být Erste.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	24526,5	0,54
DJIA	46739	0,32
S&P 500	6668,25	0,49
DAX	23493	0,22
Euro Stoxx 50	5734	0,31
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	53751,15	-0,13
Shanghai Composite	4084,79	-0,26
Hang Seng	25806,92	1,34
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22105,36	-0,93
S&P 500	6632,19	-0,61
Dow Jones Ind. Avg.	46558,47	-0,26
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1422	0,05
EUR/CZK	24,443	-0,04
USD/CZK	21,397	-0,05
USD/JPY	159,28	-0,27
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5002,1	-1,18
Ropa	99,04	2,27

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

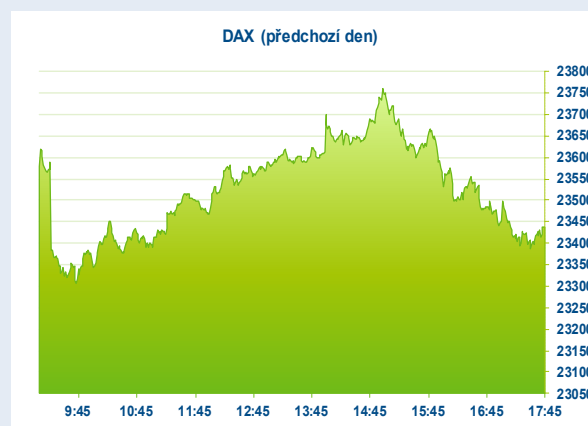
Česká republika

Pražská burza měřeno indexem PX v pátek oslabila o -1,14 % na 2 515 bodů. Nedařilo se bankovním emisím. Erste Bank uzavřela slabší o -1,14 % na 2253 Kč, Moneta Money Bank ztratila -1,30 % s oceněním pod 182 Kč a Komerční banka ubrala -0,80 % na 1113 Kč. Pod prodejním tlakem byl rovněž ČEZ, když odepsal -2,46 % na 1150 Kč. Zbrojovka CSG potom klesla o -1,29 % na 691 Kč. Naopak akcie Colt CZ posílily o mírných 0,11 % na 885 Kč a emise Doosan Škoda Power se zvedla o 0,62 % na 403 Kč. Celkově byl tento týden pro domácí trh negativní, když v důsledku eskalace konfliktu na Blízkém východě odepsal index kumulovaně téměř -3 %.



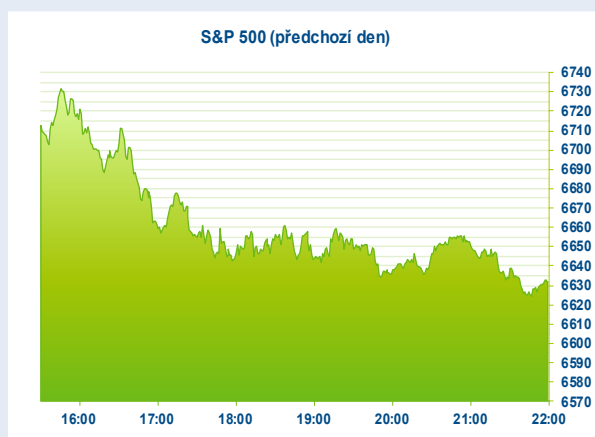
Německo

Německé akcie, měřené **indexem DAX**, v pátek odepsaly 0,6 %. Akcie **Zalando** (+6,9 %) navázaly na včerejší výrazný růst, který následoval po [zveřejnění](#) kvartálních výsledků za 4Q 2025. Společnost **Bernstein** navíc navýšila investiční doporučení pro tento titul na „market perform“ s cílovou cenou 25 EUR. Výrazně posílily i akcie **Rheinmetall** (+2,7 %), u nichž analytici **Bank of America** zvýšili cílovou cenu na 2 220 EUR, a akcie E.ON (+2,6 %). Naopak nejvýrazněji oslabily akcie Siemens Energy (-5,7 %) a Volkswagen (-3,1 %). Část včerejších zisků dnes odevzdaly akcie **Daimler Truck Holding** (-2,4 %), přičemž společnost rovněž včera [reportovala](#) své kvartální výsledky. Celoevropský **index STOXX Europe 600** odepisuje 0,47 %. Sektorově se nejvíce daří energiím (+1,43 %), komunikačním službám (+1,11 %) a utilitym (+1,09 %). Naopak nejvýraznější pokles zaznamenává průmysl (-1,83 %), materiály (-1,78 %) a zbytné zboží (-1,38 %).



USA

Americké akciové indexy vykázaly negativní bilanci při trvající geopolitické tenzi na Blízkém východě. Největší si vedl technologický Nasdaq, který odepsal téměř 1 %. Širší index S&P500 uzavřel slabší o 0,61 % a tradiční index Dow Jones o 0,26 %. Na trzích nadále dominuje napjatá situace na Blízkém východě. Tenze v okolí Hormuzského průlivu neustupují, stejně jako vojenské střety v regionu a prozatím nejsou indikace možné brzké deeskalace konfliktu. Růst cen ropy a zemního plynu znepokojuje nejen politiky napříč světem, ale také akciové trhy, kterým návrat komodit na vyšší úroveň příliš nesvědčí. Ropa Brent se opětovně posunula nad hladinu 100 USD/barel (+2,9 %). Bude překvapivé, dojde-li přes víkend k zásadnímu posunu. Reportovaná makrodata přinesla spíše smíšený obrázek. Zatímco inflační data (index PCE) byla v souladu s odhady, revidovaný HDP ve 4Q vzrostl méně, než se čekalo (+0,7 % vs. 1,4 %). Energetické cenové tlaky ale tlumí holubičí úvahy, tedy možné snižování úrokových sazeb ze strany Fedu v brzkém období. V tuto chvíli je očekáván do konce roku jeden „cut“ o 0,25 p.b., a to pravděpodobně až ve 4Q. Nevedlo se ani drahým kovům. Zlato ztratilo 1,1 % se závěrem na 5022 USD/oz, stříbro odepsalo dokonce 4 %, končící na 80,4 USD/oz na pozadí posilujícího dolaru, který na měnovém páru s eurem uzavřel na 1,141 EUR/USD. Dluhopisy skončily se smíšenou bilancí. Kratší maturity zpevňovaly, zatímco delší splatnosti uzavřely s mírnými ztrátami. Ropa končila silnější o 3 % na 98,6 USD/barel. Zemní plyn naopak ztratil 2,9 % na 3,14 USD/mmbtu. Utility dnes dominovaly S&P500 pelotonu, zatímco komunikační služby a informační technologie se držely na chvostu výkonnostní tabulky s více než 1% ztrátou. Na korporátní úrovni S&P500 konstituentů se nejvíce dařilo výrobcům paměti Sandisk (SNDK +6,9 %) a Western Digital (WDC + 5,1 %), těžší z nadále silné poptávky a vysokých cen dodávaných produktů s pozitivním dopadem na růst cílových cen od analytiků. Na straně poklesů vykázal největší ztrátu specializovaný prodejce kosmetiky a parfémů, spol. Ulta Beauty (ULTA -14 %) po slabším výhledu pro letošní rok.



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).