

Očekávané události

Německo:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (březen): očekávání trhu: 39,2, předchozí hodnota: 58,3
- 11:00 Průzkum ZEW - index současných podmínek (březen): očekávání trhu: -68, předchozí hodnota: -65,9

Eurozóna:

- 11:00 Průzkum ZEW - index očekávání (březen): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 39,4

USA:

- 15:00 Pokračující prodeje domů (m-m) (únor): očekávání trhu: -0,7 %, předchozí hodnota: -0,8 %

Akciový výhled

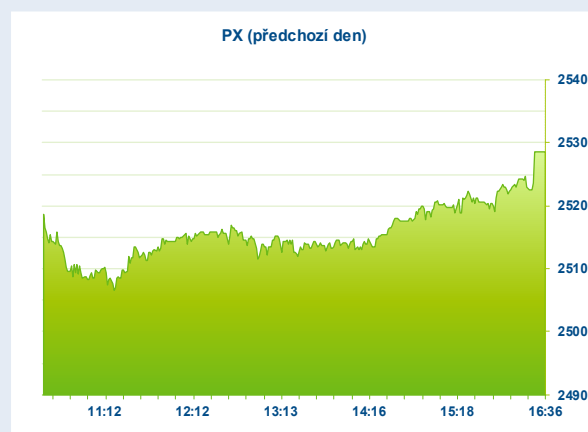
V úterý ráno naznačují futures kontrakty na indexy záporné otevření kolem -0,5 %. Náladu zhoršil růst ceny ropy přibližně o +3,5 %, jelikož Írán zintenzivnil útoky na energetickou infrastrukturu v okolí Perského zálivu. Asijské akcie snížily většinu dřívějších zisků a vzrostly kokem +0,5 %. Optimisticky se k výhledu vyjadřovala NVDA, tak se dařilo technologiím. Celkově se ale hlavně sleduje situace v Hormuzském průlivu, D. Trump vyzývá ostatní země, aby pomohly zabezpečit klíčovou lodní cestu. Kvůli současné situaci také USA požádali Čínu o odložení důležité schůzky mezi oběma zeměmi o jeden měsíc. V Praze jsme včera sledovali zejména 4% růst akcií ČEZ na 1196 Kč, když se nedá vyloučit, že titul opět kupuje významný domácí minoritní akcionář. Dnes bychom čekali celkově na domácím trhu spíše určitou konsolidaci.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	24581,75	-0,38
DJIA	46825	-0,34
S&P 500	6680	-0,37
DAX	23518	-0,22
Euro Stoxx 50	5719	-0,37
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	53700,39	-0,09
Shanghai Composite	4049,91	-0,85
Hang Seng	25884,34	0,19
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22374,18	1,22
S&P 500	6699,38	1,01
Dow Jones Ind. Avg.	46946,41	0,83
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1496	-0,06
EUR/CZK	24,442	0,06
USD/CZK	21,261	0,16
USD/JPY	159,21	0,09
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5021,5	0,39
Ropa	96,14	3,98

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

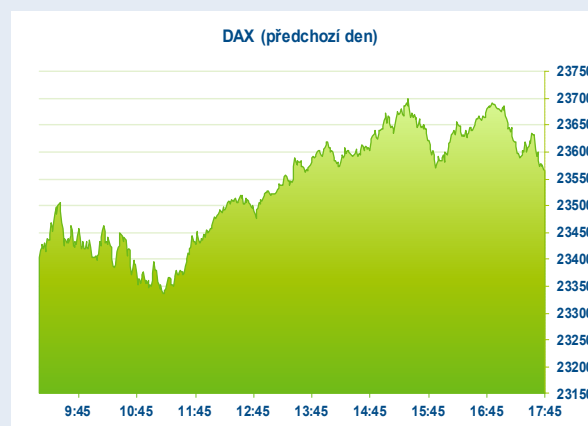
Česká republika

Pražská burza v dnešní seanci oscilovala okolo pátečního závěru, když se během obchodování střídavě pohybovala v kladném i záporném teritoriu, aby nakonec posílila o 0,51 % na hodnotu 2528 bodů. Index PX těžil především z nárůstu akcií ČEZ, které se zvedly o 4 % na 1196 Kč při nejvyšším denním objemu 315 mil. Kč. Posilovaly taktéž zbrojaři, a to CSG o 1,01 % na 698 Kč a emise Colt CZ stoupla o 1,02 % na 894 Kč. Pojišťovna VIG stagnovala na 1500 Kč. Naopak zaostaly bankovní tituly. Erste Bank ztratila 0,22 % na 2248 Kč, Moneta Money Bank ubrala 0,55 % pod 181 Kč a Komerční banka odepsala 0,45 % na 1108 Kč. Nedařilo se taktéž emisi Doosan škoda Power, která padla o 1,99 % na 395 Kč.



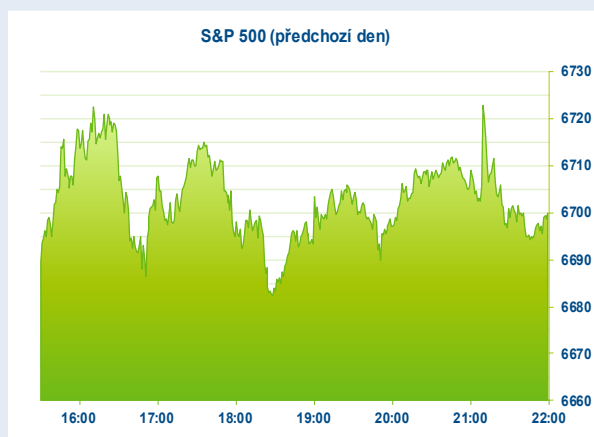
Německo

Německé akcie měřené indexem DAX dnes posílily o 0,51 % na 23 565,76 b. Dařilo se akciím Commerzbank (+9 %), na kterou podal nabídku na převzetí italský bankovní dům UniCredit. UniCredit očekává směnný poměr ve výši 0,485 vlastní akcie za každou akcii Commerzbank, což implikuje cenu 30,8 EUR za akcii. Posilovaly také akcie Bayer (+4 %), na které byla navýšena cílová cena od UBS z 48 EUR na 52 EUR. Posiloval také HeidelbergCement (+2,7 %). Pod tlakem byly naopak akcie Beiersdorf (-2,9 %), na něž snížily doporučení v Morgan Stanley (Underweight) a cílovou cenu v Jefferies (88 USD z 92 EUR). Oslabovaly také automobilky BMW (-2,8 %), Mercedes (-1,9 %) a Volkswagen (-1,6 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 posílil o 0,45 % na 598,53 b. V zelených číslech byly všechny sektory. Hlavními donory růstu evropských akcií byly sektory IT (+1,64 %), zbytné spotřeby (+1,08 %) a financí (+0,78 %) rostly nejvíce.



USA

Americké trhy mají před sebou nabitý týden, ale zdá se že do něj vstupují v dobré náladě. Jako důvod se uvádí "uvolnění napětí v souvislosti s blokadou Hormuzského průlivu" s čímž je spojená jistá stabilizace cen ropy a plynu. Ceny těchto zásadních komodit skutečně mírně klesají, nadále však zůstávají vysoké. Na nižší volatilitu reagovaly i klíčové sazby vládních dluhopisů, které přestaly růst a referenční desetiletý dluhopis aktuálně osciluje u výnosu kolem 4,2 %. Konflikt USA a Izraele s Íránem nicméně pokračuje a přes sebevědomá slova amerického prezidenta se iránským dronům daří nahodile zasahovat cíle napříč celou oblastí čímž způsobuje narušení provozu. Několik hodin bylo uzavřeno dubajské letiště či klíčový ropný přístav v Fujairah a zásahy hlásí i Tel-Aviv. Trump usiluje a vojenskou přítomnost evropských i asijských spojenců avšak ti se zatím přímého zapojení do konfliktu a vyslání především námořních sil brání. Do toho všeho Trump o víkendu opět útočil na Nejvyšší soud, který označil plošná cla za nezákonná, a prohlásil, že má na jejich zavedení absolutní právo. Za normálních okolností by rovněž bylo týdenní událostí číslo jedna zasedání centrální banky, ale vinou geopolitických událostí zůstává rozhodnutí o sazbách na druhé koleji. Nutno dodat, že trh široce očekává ponechání současných sazeb beze změny. Na makroekonomickém menu je toho tento týden mnohem víc. Dnes oznámená únorová průmyslová produkce vzrostla víc než se čekalo a podobně dopadlo využití kapacit. Dozvyky výsledkové sezóny přinesou čísla od například **Micronu** (MU +5,2 %), **FedExu** (FDX +0,45 %) nebo čínské **Alibaby** (BABA +1,3 %). Sektorový pohled ukazuje solidní růsty informačních technologií v čele výrobci čipů viz Micron. Jen mírně pozadu jsou tituly ze sektoru zbytné spotřeby nebo realit. Vedle již zmíněných mírných poklesů ceny ropy a plynu vidíme poklesy cen zlata i stříbra. Dolar přestal posilovat a cena se vrací k 1,15 na páru s eurem. Kryptoměny rostou. Na poli jednotlivých společností dnes dominují zprávy spojené s AI. Nizozemská **Nebius Group N.V.** (NBIS +15,26 %) oznámila podpis spolupráce s **Meta Platforms** (META +1,74 %) na poli cloudové AI infrastruktury v hodnotě 27 miliard dolarů. Současně prosakují informace, že se Meta chystá v souvislosti s úsporami po masivních AI investicích propustit až 20% zaměstnanců. První vlaštovka? AI disrupce určitě přinese (již přináší) vítěze a poražené. Individualizovanou mobilní aplikaci vám brzy naprogramuje kde kdo, ale kde seženete dobrého klemfíře? (nadsázka).



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).