

Očekávané události

Česká republika:

- 10:00 Devizové rezervy (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: \$146.7 mld.

Německo:

- 8:00 Podnikové objednávky (m-m) (leden): očekávání trhu: -2,5 %, předchozí hodnota: 6,9 %
- 8:00 Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní) (leden): očekávání trhu: 2,6 %, předchozí hodnota: -6,3 %

Eurozóna:

- 11:00 HDP (y-y) (sezónně očistěno) (4Q - konečný): očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- 11:00 HDP (sezónně očistěno) (q-q) (4Q - konečný): očekávání trhu: 0,1 %, předchozí hodnota: 0,1 %
- 11:00 Zaměstnanost (y-y) (4Q - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,6 %

USA:

- 14:30 Změna pracovních míst mimo zemědělství (únor): očekávání trhu: 160 tis., předchozí hodnota: 143 tis.
- 14:30 Změna pracovních míst v soukromém sektoru (únor): očekávání trhu: 146 tis., předchozí hodnota: 111 tis.
- 14:30 Změna pracovních míst ve výrobním sektoru (únor): očekávání trhu: 3 tis., předchozí hodnota: 3 tis.
- 14:30 Průměrná hodinová mzda (m-m) (únor): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: 0,5 %
- 14:30 Průměrná hodinová mzda (y-y) (únor): očekávání trhu: 4,1 %, předchozí hodnota: 4,1 %
- 14:30 Míra nezaměstnanosti (únor): očekávání trhu: 4,0 %, předchozí hodnota: 4,0 %

Akciový výhled

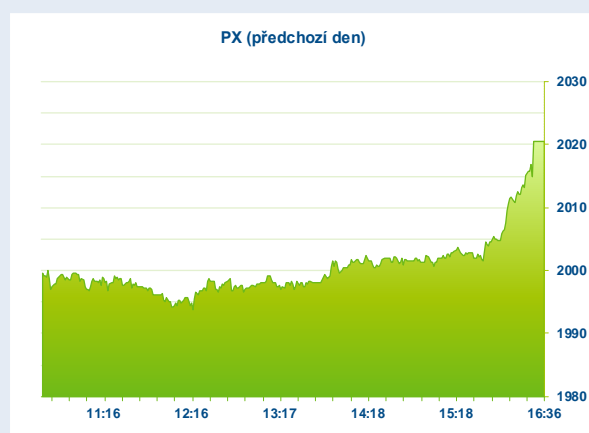
Po čtvrtčním propadu na Wall Street (SP500 -1,8% na 5738 bodů) se v záporu obchodovalo přes noc také v Asii. Ale až na Japonsko (-2,1%) byly poklesy umírněné do -0,5%. Futures pro evropské indexy naznačují v pátek ráno tentokrát záporné otevření také v Evropě (-0,9%). Což po rychlých růstech vypadá logicky. Jinak neustálé posuny v přístupu amerického prezidenta k clům (včera opět obvyklé „veletoče“) narušují důvěru v ekonomický výhled. Nyní zámořské futures rostou +0,2% a vzhledem k sérii poklesů amerických indexů (Nasdaq 100 od vrcholu -10%) se začíná hovořit o tom, kde asi bude úroveň tzv. práh bolesti, kdy D. Trump přestane tyto poklesy akcií „tolerovat“. Ten zatím popírá, že by trh sledoval. Zcela jistě dnes odpoledne bude trh sledovat americká data z trhu práce a rovněž projev šéfa Fedu Powella na fóru o měnové politice. Ohledně té, včera ECB podle očekávání snížila depozitní sazbu na 2,50% a naznačila, že tyto úrovně již nejsou restriktivní. Tomu se vzhledem ke krokům z Německa nelze divit. V Praze se index PX ve čtvrtek zvedl na nová maxima (2020 bodů). Sentiment v sektoru bank pomohl k 2% růstu Erste, KB i Monety. Silný závěr měl i ČEZ (+2,1%). Dnes bychom nevyloučili menší vybirání zisků.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	20160,75	0,36
DJIA	42674	0,14
S&P 500	5760,75	0,25
DAX	23206	-1,14
Euro Stoxx 50	5491	-0,78
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	36887,17	-2,17
Shanghai Composite	3372,55	-0,25
Hang Seng	24207,67	-0,66
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	18069,26	-2,61
S&P 500	5738,52	-1,78
Dow Jones Ind. Avg.	42579,08	-0,99
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,0832	0,45
EUR/CZK	25,033	0,00
USD/CZK	23,094	-0,46
USD/JPY	147,57	-0,26
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	2922,9	-0,13
Ropa	66,45	0,68

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

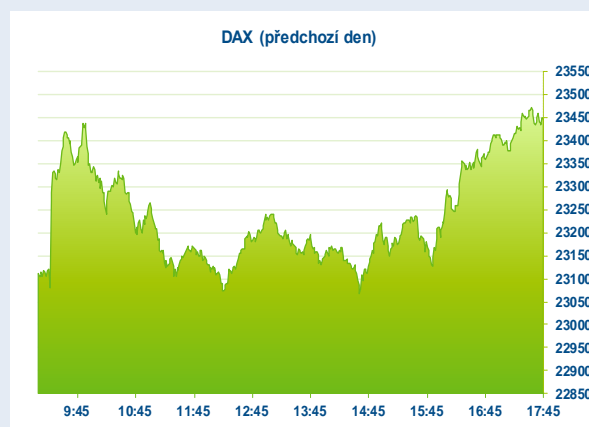
Česká republika

Na pražské burze i dnes panoval pozitivní vývoj, index PX si připsal 1,84 % na 2020,44 b. Zvýšené objemy jsme registrovali na bankách, které se vezly na vlně pozitivního vývoje z Evropy. Komerční banka připsala 2,4 % na 1065 Kč, Erste připsala 2,0 % a Moneta se zvedla o 1,88 %. Na bankách dnes činil celkový obchodní objem přes 580 mil. Kč v čele s Komerční bankou. Dařilo se také akciím Philip Morris (+2,56 %), ČEZ (+2,18 %), VIG (+1,01 %) či Kofola (+0,69 %). V poklesu skončily akcie Colt (-0,27 %) a Doosan Power, které zakončily při 322 Kč.



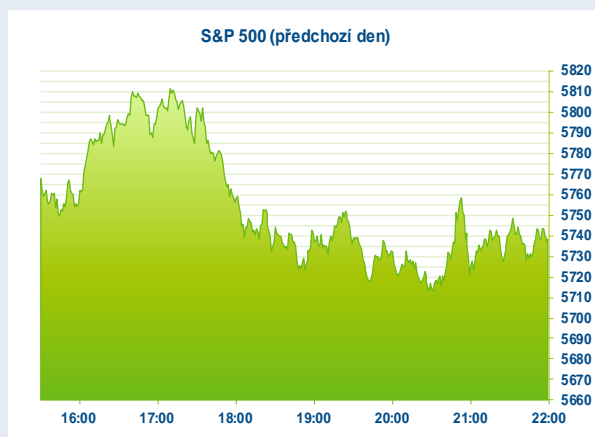
Německo

Německé akcie měřené indexem DAX dnes posílily o 1,47 % na 23419,48 b. Akcie automobilek reagovaly pozitivně na odložení cel pro automobilový průmysl ze strany USA pro Kanadu a Mexiko. Po reportu výsledků za 4Q však nejlépe posílily akcie Deutsche Post (+14,2 %). Společnost oznámila plán snížení nákladů o 1 mld. EUR a překonala očekávání provozního zisku EBIT o 4 %, kterému dopomohl růst segmentu expresního doručení zásilek. Dařilo se taktéž dodavatelské společnosti pro automobilový průmysl Continental (+6,7 %). Posílily taktéž akcie zdravotnické společnosti Merck (+3,1 %) po reportu výsledků, když naplnila ve většině sledovaných metrik očekávání analytiků. Tržby společnosti ve 4Q dosáhly 5,42 mld. EUR při stejném průměrném tržním odhadu. Provozní zisk EBIT byl reportován pod odhady, když dosáhl 0,825 mld. EUR. Očekávalo se 0,997 mld. EUR. V červených číslech zakončily akcie e-commerce společnosti Zalando (-4 %) po reportu výsledků, které byly dle očekávání. Analytika z Morgan Stanley potěšila nákladová disciplína společnosti. Zalando zveřejnilo výhled pro rok 2025, kde nezohledňuje dopady konsolidace konkurenční společnosti About You, kdy očekává uzavření dohody o nákupu v létě tohoto roku. Ztrácely taktéž akcie nemovitostní společnosti Vonovia (-4,7 %) a Deutsche Telekom (-2,6 %). Celoevropský index STOXX Europe 600 se obchoduje v kosmetické ztrátě. Sektorově se daří průmyslu (+1,2 %), základním materiálům (+0,98 %) a energiím (+0,25 %). Výrazně odepisuje sektor nemovitostí (-2,81 %). Odepisují taktéž sektory komunikačních služeb (-1,04 %) a zdravotní péče (-1,02 %).



USA

Americké akciové trhy se s jednodenní pauzou vydávají opět na jih. Propady jsou razantní, když se široký index S&P 500 dostal již pod 5750 bodů což je nejnižší od loňského listopadu a co hůř pod 200 denní klouzavý průměr. Trhy absorbují obrovské množství protichůdných zpráv z americké administrativy, často i během několika hodin. Výsledkem je zvýšená volatilita, nejistota a útek do bezpečných přístavů. Znovu si vypomohu hláškou z popkultury: "Chaos. Good news!". Faktem zůstává, že náladu investorům nevytěpila ani makrodata. Lednová obchodní bilance vyšla zápornější než se čekalo. Zajímavostí je, že samostatná bilance se Švýcarskem se propadla o 10 miliard dolarů (jen v lednu) a to patrně z důvodu masivních nákupů zlata. Elity věří osvědčené klasice. Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti byly mírně nižší než se čekalo. Produktivita mimo zemědělství vzrostla nad očekávání a velkoobchodní zásoby se zvýšily o 0,8 %. Zítra na trh přijdou důležitá data o aktuální nezaměstnanosti. V poklesech jsou všechny sektory. Nejvyšší prodejní tlak je u zbytné spotřeby, realit a informačních technologií. Jen mírně v záporu najdeme defenzivní energie a nezbytnou spotřebu. U jednotlivých titulů vidíme prodeje u největších společností. Nvidia (NVDA -5,73 %), Amazon (AMZN -3,85 %) nebo Tesla (TSLA -6,66 %). U Tesly bych poznamenal, že mezi megacaps aktuálně není společnost s horší výkonností a tlak na výměnu Elona Muska v roli CEO musí být od institucionálních investorů enormní. Mezi zajímavé pohyby se zapisuje propad polovodičové společnosti Marvell Technologies (MRVL -18,53 %), která sice ve výsledcích naplnila očekávání, ale trhu je to málo. Na komoditním trhu dnes nevybočuje cena žádného artiklu. Na dluhopisovém trhu vidíme mírný růst výnosů. Kryptoměny slabě oslabují.



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 probíhajícím 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).