

Očekávané události

Německo:

- 10:00 Index IFO podnikatelského klimatu (únor): očekávání trhu: 88,3, předchozí hodnota: 87,6
- 10:00 Index IFO hodnocení současných podmínek (únor): očekávání trhu: 86,2, předchozí hodnota: 85,7
- 10:00 Index IFO očekávání (únor): očekávání trhu: 90, předchozí hodnota: 89,5

USA:

- 14:30 Index aktivity Chicago Fed (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -0,04
- 16:00 Průmyslové objednávky (prosinec): očekávání trhu: 0,01, předchozí hodnota: 2,7 %
- 16:00 Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (prosinec - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,4 %
- 16:00 Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel (prosinec - konečný): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: 0,6 %
- 16:30 Index výrobní aktivity dallaského Fedu (únor): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -1,2

Akciový výhled

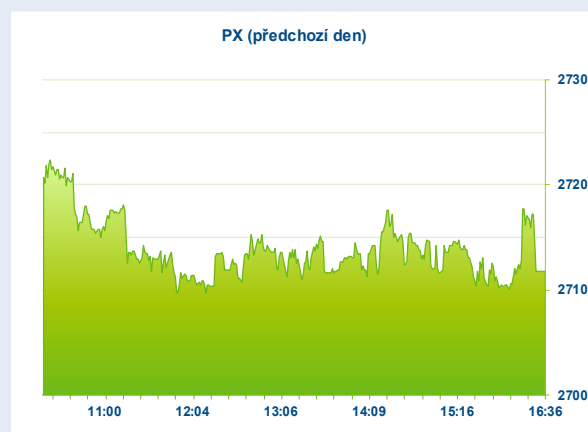
V pondělí ráno klesá USD i futures, protože nejednoznačnost ohledně obchodní politiky utlumila sentiment vůči USA a zvýšila vyhlídky na zvýšenou volatilitu na globálních trzích. Klesají ale také evropské futures kontrakty (-0,5 %). Jen pár hodin poté, co Nejvyšší soud v pátek zrušil jeho rozsáhlá reciproční cla, Trump zavedl novou globální daň ve výši 10 %. V sobotu následně tuto sazbu zvýšil na 15 %. Asie přes noc spíše posilovala, pro 2 největší ekonomiky regionu Čínu a Indii, totiž nová cla znamenají pokles z předchozích úrovní. Dařilo se tak indexu v Hong Kongu (+2,3 %), navíc na konci března Trump plánuje návštěvu Číny. V dalších dnech budeme situaci kolem cel sledovat, ozývají se hlasy z EU o zastavení ratifikace dohody uzavřené s USA. Z Slovenska zaznívají zprávy o tom, že smlouvy tamního ministerstva obrany podepsané s CSG před IPO mohly mít za cíl vyslat pozitivní signál investorům. Většina smluv tvoří rámcové dohody a společnosti je tak nemusí splnit. Akcie CSG tak mohou být volatilnější.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	24897,5	-0,68
DJIA	49443	-0,47
S&P 500	6884,5	-0,56
DAX	25166	-0,51
Euro Stoxx 50	6116	-0,33
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	56825,7	-1,12
Shanghai Composite	4082,07	-1,26
Hang Seng	27066	2,47
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	22886,07	0,90
S&P 500	6909,51	0,69
Dow Jones Ind. Avg.	49625,97	0,47
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1819	0,33
EUR/CZK	24,214	0,04
USD/CZK	20,48	-0,25
USD/JPY	154,57	-0,31
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	5145,5	1,63
Ropa	65,45	-1,19

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

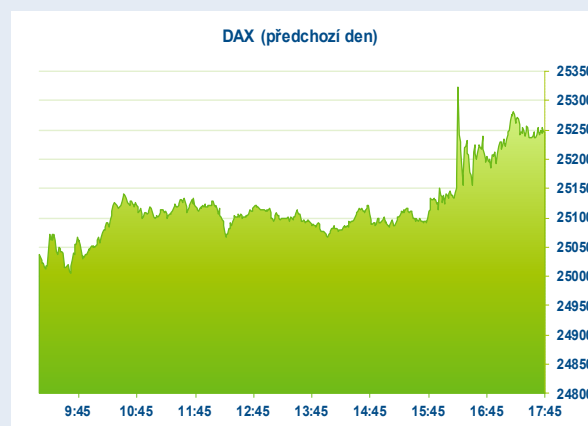
Česká republika

Pražská burza v závěru týdne posílila o 0,71 % na hodnotu 2711 b. Index PX těžil především z nárůstu akcií ČEZ o 1,65 % a pojišťovny VIG o 2,03 % na 1608 Kč. Elektrárenská společnost zároveň zaznamenala největší zobchodovaný objem, a to 142 mil. Kč. Za celý týden si pražská burza polepšila o 2,65 %. Největší přírůstek dnes registrovala zbrojovka CSG, a to 3,17 % na 749 Kč. Moneta Money Bank stoupla o 0,49 % na 206 Kč a Komerční banka přidala 0,34 % na 1184 Kč. Erste Bank stagnovala na včerejší úrovni 2 570 Kč. Naopak akcie Colt CZ korigovaly o -0,89 % na 886 Kč a emise Doosan Škoda Power ubrala -1,08 % na 413 Kč.



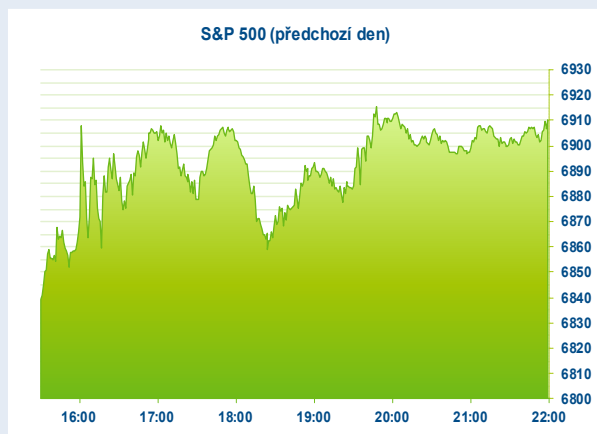
Německo

Německé akcie, měřené **indexem DAX**, na konci týdne posílily o 0,87 % poté, co Nejvyšší soud USA označil Trumpova rozsáhlá cla za nezákonná. Největší nárůst zaznamenaly akcie společnosti **Porsche Automobil Holding** (+2,3 %), které těžily mimo jiné ze zvýšení cílové ceny analytikem **Deutsche Bank** Timem Rokossou na 45 EUR (z původních 43 EUR). Výrazně rostly také akcie adidas (+2,35 %) a Siemens Healthineers (+2,12 %). Na opačné straně žebříčku indexu DAX se propadly akcie společnosti **Bayer** (-4,2 %). **Agentura Fitch Ratings** sice potvrdila dlouhodobý rating společnosti na stupni BBB, ale změnila výhled ze stabilního na negativní. Důvodem je nejistota ohledně načasování a realizace navrhovaného vyrovnání v hromadné žalobě ve výši 7,25 mld. USD související s glyfosátem, což by v roce 2026 mohlo vést k výrazně negativnímu volnému peněžnímu toku. Výrazně oslabily také tituly Zalando (-1,6 %) a Infineon Technologies (-1,4 %). Evropský **index STOXX Europe 600** připisuje 0,81 %. Daří se zejména sektorům spotřebního zboží (+1,58 %), základních materiálů (+1,39 %) a financí (+1,3 %), zatímco pod tlakem jsou pouze energetika (-1,07 %) a zdravotní péče (-0,14 %).



USA

Zámořské akcie během pátečního obchodování rostly, zatímco dluhopisy a dolar ztrácely. Trh vyhodnocoval rozhodnutí Nejvyššího soudu, který zrušil část prezidentova celního programu. Index Dow Jones si připsal 0,47 % na 49625,97 b., S&P 500 vzrostl o 0,69 % na 6909,51 b. a Nasdaq Composite přidal 0,9 % na 22886,07 b. Investoři sledovali také makroekonomická data, která ukázala pomalejší růst ekonomiky při přetrvávajících inflačních tlacích. Z pohledu odvětví se nejvíce dařilo komunikačním službám, které vzrostly o 2,6 %. Sektor zbytné spotřeby posílil o 1,3 % a reality přidaly 0,8 %. Naopak energie oslabily o 0,7 % a zdravotní péče klesla o 0,3 %. Sektor nezbytné spotřeby zůstal beze změny. Mezi nejúspěšnější tituly patřily akcie společnosti Corning (GLW) s nárůstem o 7,3 %. Dařilo se také firmám Comfort Systems USA (FIX), Ciena Corp (CIEN), Sandisk Corp/DE (SNDK) a Extra Space Storage (EXR). Výrazný propad o 14 % zaznamenala společnost Akamai Technologies (AKAM) kvůli neuspokojivému výhledu zisku. Oslabily také společnosti CrowdStrike Holdings (CRWD), Oracle Corp (ORCL), Ares Management Corp (ARES) a Paycom Software (PAYC). Cena zlata na komoditním trhu vzrostla o 1,8 % na 5084,76 dolaru za uncii. Ropa West Texas Intermediate nevykazovala výraznější pohyb a zůstala stabilní. Americký dolar oslabil o 0,2 %. Výnos desetiletých státních dluhopisů USA se mírně zvýšil na 4,08 %. Bitcoin posílil cca o 1 % na přibližně 67 577 dolarů.



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 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).