

### Očekávané události

#### USA:

- 14:30 Obchodní bilance (březen): očekávání trhu: -\$60,9 mld., předchozí hodnota: -\$57,3 mld.
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global) (duben - konečný): očekávání trhu: 51,3, předchozí hodnota: 51,3
- 15:45 Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global) (duben - konečný): očekávání trhu: 52, předchozí hodnota: 52
- 16:00 Prodeje nových domů (březen): očekávání trhu: 660 tis., předchozí hodnota: --
- 16:00 Prodeje nových domů (m-m) (březen): očekávání trhu: 6,3 %, předchozí hodnota: -17,6 %
- 16:00 Nové pracovní pozice JOLTs (březen): očekávání trhu: 6850 tis., předchozí hodnota: 6882 tis.

#### Akciový výhled

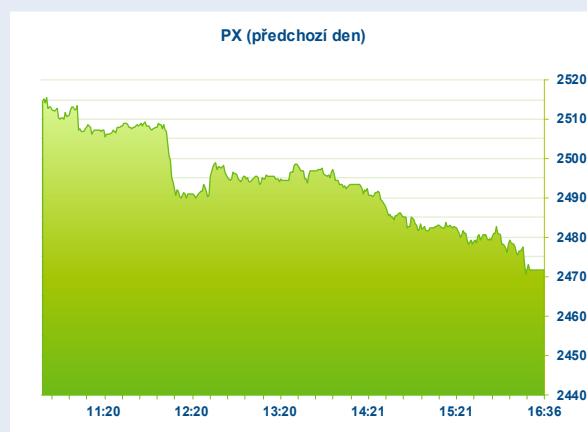
Prahu včera tlačily dolů akcie zbrojařské CSG, které se „zřítily“ dolů o nevidaných -18 % na 371,50 Kč. Za vývojem stál report skupiny Hunterbrook, který zpochybňoval obchodní model skupiny. CSG již v pondělí navečer uvedla, že důrazně nesouhlasí se zprávou Hunterbrook, která zpochybňuje obchodní model a růstové vyhlídky společnosti. Zpráva prý obsahuje nepřesnosti, selektivní interpretace a dezinformace. Do toho reportoval čísla za 1Q německý Rheinmetall, který zaostal tržbami. Akcie RHM však nyní rostou, když firma potvrdila silný růstový výhled. Akcie CSG zřejmě otevrou v dále volatilním módu, ten by se ale měl postupně uklidňovat a včerejší minima by měly vydržet. Celkově otevře dle indikací futures Evropa s mírnými ztrátami (-0,2 %). Obnovené napětí na Blízkém východě hrozí vnést na trhy novou volatilitu po měsíčním růstu rizikových aktiv. Ropa Brent se obchoduje na 114 USD za barel.

Futures	Kurz	Změna
Nasdaq 100	27862,5	0,31
DJIA	49151	0,15
S&P 500	7244,25	0,19
DAX	24032	-0,38
Euro Stoxx 50	5721	-0,14
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna
Nikkei 225	59513,12	0,38
Shanghai Composite	4112,16	0,11
Hang Seng	25812,79	-1,08
Americké indexy	Poslední závěr	Změna
Nasdaq Composite	25067,80	-0,19
S&P 500	7200,75	-0,41
Dow Jones Ind. Avg.	48941,90	-1,13
Měnové páry	Kurz	Změna
EUR/USD	1,1686	-0,03
EUR/CZK	24,393	0,05
USD/CZK	20,861	0,09
USD/JPY	157,25	0,02
Komodity	Kurz	Změna
Zlato	4555,5	0,49
Ropa	100,4	-1,09

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

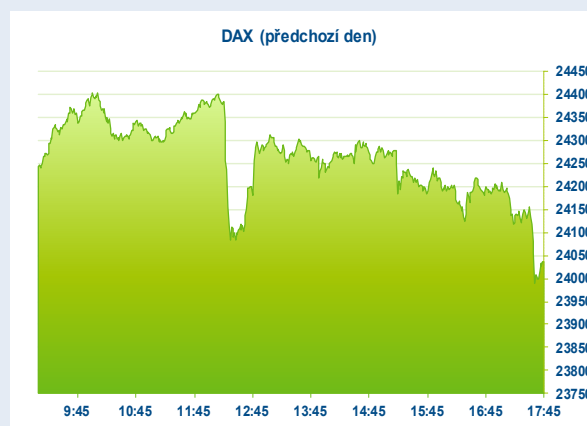
### Česká republika

Pražská burza zahájila týden silným poklesem. Index PX oslabil o 2,6 % na hodnotu 2471. Největší propad zaznamenaly akcie CSG, které odepsaly 17,97 % a klesly na historické minimum 371 Kč, což představuje jejich největší denní ztrátu od vstupu na burzu. Za poklesem stojí zpráva společnosti Hunterbrook Capital, která zpochybnila růstový model zbrojařské skupiny a zároveň oznámila otevření krátkých pozic na této akci. Komerční banka potom padla o 8,68 % na 1010 Kč, když se dnes obchodovala první den bez nároku na dividendu 95,60 Kč hrubého. Erste Bank potom ubrala 1,85 % na 2282 Kč a Moneta Money Bank zakončila slabší o mírných 0,11 % se závěrem pod 183 Kč. Naopak ČEZ si polepšil o 0,67 % na 1205 Kč.



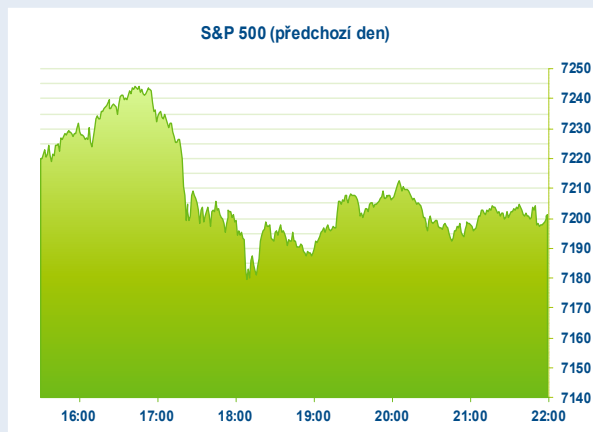
### Německo

Německé akcie měřené indexem DAX zakončily pondělní obchodování ztrátou o 1,24 % na 23 991,27 b. Dařilo se akciím chemické společnosti Rheinmetall (+2,4 %), na které analytička Lourdes Dominguez stanovila cílovou cenu na 1 735 EUR a navýšila doporučení na „Outperform“. Rostly také akcie SAP (+1,8 %), který oznámil akvizici společnosti Dremio. Akcie Airbusu (+0,6 %) podpořily zprávy o blížící se dohodě o nákupu asi 150 letadel Airbus A220, což by byla největší objednávka tohoto typu letadla. Nejvíce oslabily akcie Deutsche Post (-7,3 %), které následují své zámořské protějšky (FedEx, UPS). Ty oslabují po oznámení Amazonu o rozšíření logistických služeb, které z něj učiní významného konkurenta přepravnímu. Pod tlakem byl také automobilový sektor v reakci na to, že se Donald Trump během víkendu rozhodl zaplavit dovoz aut z Evropy 25% cly. Celoevropský index STOXX Europe 600 zakončil rovněž v červeném, a to s 1% poklesem na 605,41 b. Všechny sektory oslabovaly, přičemž utility (-1,52 %), zbytná spotřeba (-1,46 %) a finance (-1,39 %) zaznamenaly největší pokles.



## USA

Akciové i dluhopisové trhy dnes oslabují kvůli obnovení útoků Íránu na Spojené arabské emiráty a rostoucím obavám z další eskalace napětí na Blízkém východě. Růst cen ropy zvyšuje inflační rizika a připomíná trhům, že geopolitické šoky mohou rychle převážit nad pozitivním sentimentem z výsledkové sezóny. Klíčovým bodem napětí zůstává Hormuzský průliv, kde je doprava téměř zastavena a Írán varoval americké síly i komerční lodě před pohybem v oblasti bez povolení. Investoři proto sledují, zda se konflikt podaří diplomaticky uklidnit, nebo zda dojde k déletrvajícím narušení globálních energetických trhů. Na poli makroekonomických zpráv se tento týden v USA očekává klasická sestava v čele s reportem z trhu práce. Dnes na trhy dorazily údaje o březnových průmyslových objednávkách, které dopadly nad očekávání. Indexy klesají z rekordních úrovní: S&P 500 odepisuje 0,5 %, Nasdaq 100 ztrácí 0,3 %, Dow Jones Industrial Average klesá o 1 %. Široký index MSCI World Index dnes poklesl o 0,7 %. Bitcoin naopak přidal 1,8 % na 80 312 USD a ether vzrostl o 1,3 % na 2 359 USD. Na dluhopisových trzích výnos desetiletých amerických bondů stoupl o 8 bazických bodů na 4,45 %, německý desetiletý výnos vzrostl o 5 bazických bodů na 3,09 %, zatímco britský desetiletý výnos klesl o 5 bazických bodů na 4,96 %. U komodit Brent vyskočil k 114 USD za barel, WTI vzrostla o 3,9 % na 105,93 USD za barel a spotové zlato naopak oslabilo o 2,2 % na 4 514,52 USD za unci. Sektor základních materiálů je dnes nejspabším v celém indexu S&P 500, následjí ho poklesy sektorů průmyslu a nezbytné spotřeby. Naopak v zelených číslech najdeme pouze energie. Z korporátních zpráv zaujalo rozšíření logistických služeb Amazonu (AMZN +1,25 %), které zatížilo americké dopravní akcie, protože z Amazonu může udělat významnějšího konkurenta pro balíkové přepravce, leteckou nákladní dopravu, kamionové dopravce i zprostředkovatele třetích stran. GameStop (GME -7,25 %) se snaží koupit eBay za zhruba 56 miliard USD v hotovosti a akciích, což by představovalo velmi ambiciózní akviziční krok, protože Gamestop je násobně menší než eBay. Berkshire Hathaway (BRK B -1,04 %) oznámila rekordní hotovostní pozici a růst provozního zisku v prvním kvartálu Grega Abela ve funkci CEO. Tyson Foods (TSN +3,23 %) zvýšil celoroční výhled zisku díky silné poptávce po proteinech, ačkoli segment hovězího masa nadále zůstává slabý. Výsledková sezóna pokračuje a tento týden se těšíme mimo jiné na Walt Disney (DIS -1,16 %).



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 (SEC).