

### Očekávané události

#### Česká republika:

- 09:00 HDP (y-y) (4Q - předběžný): očekávání trhu: -5,0 %, předchozí hodnota: -5,0 %

#### Německo:

- 08:00 Maloobchodní tržby (m-m) (leden): očekávání trhu: 0,3 %, předchozí hodnota: -9,6 %
- 09:55 Změna počtu nezaměstnaných (únor): očekávání trhu: -10,0 tis., předchozí hodnota: -41,0 tis.

#### Eurozóna:

- 11:00 CPI odhad (y-y) (únor): očekávání trhu: 0,9 %, předchozí hodnota: 0,9 %
- 11:00 CPI jádrový (y-y) (únor - předběžný): očekávání trhu: 1,1 %, předchozí hodnota: 1,4 %

### Akciový výhled

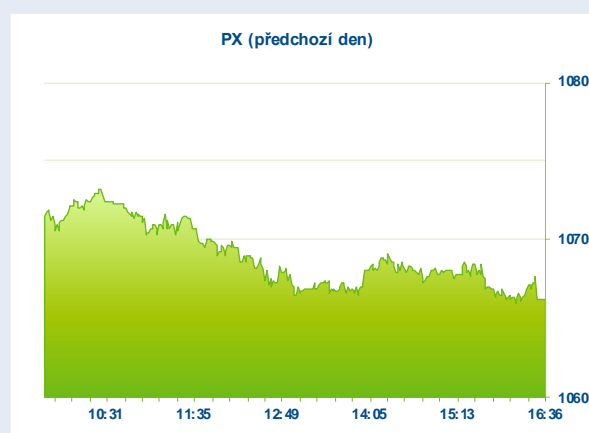
Akciovým trhům vstup do nového měsíce vyšel náramně, v zámoří včera indexy dokonce posílily nejvíce od loňského června. Index SP500 přidal +2,4% na 3902 bodů. Růstové pondělí v novém měsíci, ale není zárukou podobného vývoje v dalších dnech. Aktuálně zámořské futures ztrácejí -0,4%, evropské indexy by mohly dle indikací otvírat s mírným poklesem -0,2%. V červených číslech se přes noc obchodovala Asie, Japonsko -0,9%, další indexy si odepisovaly spíše kolem -1,5%. Z Číny zazněly hlasy o bublině na zámořských aktivech. Rostoucí výnosy na dluhopisech společně s tzv. reflačním trejdem byly v minulých dnech katalyzátory růstu evropského bankovního sektoru, který v únoru poskočil +15% vzhůru. V příštích dnech by se zde dalo spíše čekat určité vybírání zisků, když výnosy nyní klesají od krátkodobých maxim. Pražská burza se v průběhu včerejšího obchodování dotkla úrovně 2100 bodů u indexu PXTR, což jsou +/- letošní maxima. Domácí trh nakonec uzavřel na hodnotě 2084 bodů (+0,8%). Dnes budeme zřejmě svědky klidnějšího obchodování, pražská burza bude nadále kopírovat sentiment v zahraničí, v úterý by tedy měla převažovat mírně klesající tendence.

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	13197,25	-0,62			
DJIA	31399	-0,35			
S&P 500	3879,5	-0,49			
DAX	13976	-0,15			
Euro Stoxx 50	3695	-0,16			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	29408,17	-0,86	-1,18	10,74	40,30
Shanghai Composite	3508,59	-1,21	-2,50	2,88	23,30
Hang Seng	29123,92	-1,12	-2,86	10,86	12,72
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	44256,00	0,01	0,41	9,99	58,61
S&P 500	3339,19	-1,76	0,65	6,54	32,08
Dow Jones Ind. Avg.	44256,00	0,01	0,04	5,74	24,11
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,2006	-0,34	-1,19	-0,54	7,84
EUR/CZK	26,22	0,17	2,63	0,39	-4,67
USD/CZK	21,838	0,56	1,47	-0,13	2,92
USD/JPY	106,83	0,07	1,51	2,43	-1,36
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	1716,7	-0,37	-4,88	-5,50	7,64
Ropa	59,87	-0,91	-2,54	33,85	27,60

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

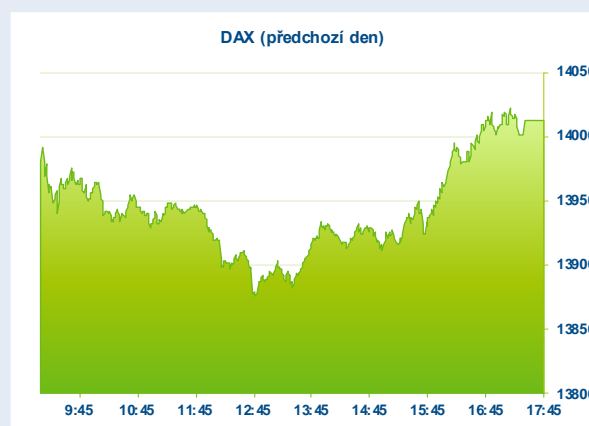
### Česká republika

Pražská burza v úvodu nového týdne a měsíce současně rostla. Index PXTR přidal +0,8% na 2084 bodů, domácí trh těžil z pozitivního sentimentu v zahraničí. V poklidném tempu byla nejvyšší aktivita ke spatření na Komerční bance, která se jako jediná dostala s objemem přes 100 mil. Kč. Akcie KB přitom mírně rostly +0,9% na 684 Kč. Z bank podala nejlepší výkon Erste (+2,7%), jejíž akcie se vracely k maximu z min. týdne u 730 Kč (+2,7%). Moneta se nakonec v závěrečné aukci obchodovala lehce pod 79 Kč (-0,4%). Převažující kladná čísla u finančních titulů potvrdila pojišťovna VIG (+0,5%). Akcie Avast korigovaly část ztrát z minulého týdne (+1,2%) na 143,80 Kč. Naopak mírné ztráty zaznamenala Česká zbrojovka (-0,5%). ČEZ nepřešel přes 530 Kč (-0,2%) při druhém nejvyšším objemu dne.



### Německo

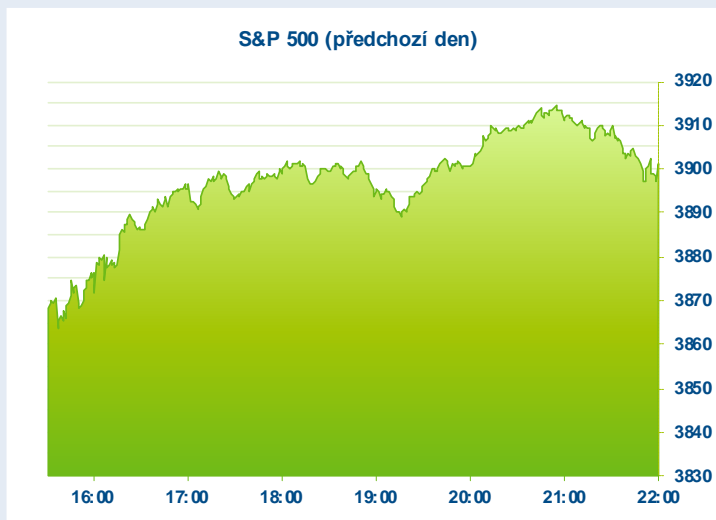
Index DAX uzavřel se ziskem 1,64 % na 14012,82 b. Evropské akcie zaznamenaly nejsilnější seanci (+1,8 %) za téměř čtyři měsíce od oznámení účinnosti vakcíny Pfizeru a BioNTechu v listopadu, když se dařilo cyklickým sektorům a došlo ke zmírnění obav z rostoucích výnosů dluhopisů. Největší zisky si připsaly sektory materiálů a průmysl (+2,2 %), v záporu byl pouze subsektor potravinářského maloobchodu. V německém indexu DAX nejvíce posílily akcie výrobce leteckých motorů MTU Aero Engines (MTX; +6 %), Bayeru (BAYN; +4,4 %) a Deutsche Post (DPW; +3,4 %). Oslabily pouze akcie Infineonu (IFX; -0,7 %) a Continentalu (CON; -0,4 %).



## USA

Americké indexy vstoupily do nového měsíce pozitivně a index Dow Jones si připsuje 1,95% a širší index S&P 500 se také pohybuje silněji o 2,38%. V centru pozornosti investorů i nadále zůstávají výnosy amerických státních dluhopisů a k tomu doprovázející dlouhodobě vysoká valuace zámořských akciových trhů. Někteří analytici uvažují také o tom, zda výnosy desetiletých obligací dosahující 1,5% dávají v takovém prostředí nějaký smysl. Pozornost investorů v průběhu tohoto týdne na sebe strhne i několik řečníků americké centrální banky a během čtvrtečního dne vystoupí v on line konferenci předseda FEDu Jerome Powel. Dolar na páru s eurem posiluje o 0,2% a dostává se k úrovni 1,2048 USD/EUR. V centru dění je také lehká ropa WTI, které postupně vadí posilující dolar, ale ještě se pohybuje poblíž třinácti měsíčním maximům na cenové úrovni 60,3 USD/barel s poklesem 1,9%. Investoři ve čtvrtek budou sledovat zasedání koalice OPEC, kde se očekávají rozhovory o možném zvýšení produkce od měsíce dubna v tomto roce. Tato situace vyhovuje akciím v těžebním sektoru černého zlata a tak se dnes daří akciím společnosti Transocean ( RIG ), která těží ropu z věží v oceánu a její akcie rostou o silných více než 9,4%. Hned v závěsu se pohybují akcie společnosti Marathon Oil Petroleum ( MRO ), které se nacházejí výš o cca 1% a též známé akcie těžaře Occidental Petroleum ( OXY ) zpevňují na své tržní hodnotě o více než 3,7%, když na začátku seance rostly až o 5% . Za zmínku stojí také akcie výrobce a dodavatele těžní techniky Schlumberger ( SLB ), které zpevňují o více než 2,8% a jeho konkurent akcie Halliburtonu ( HAL ) se pohybují v růstových hodnotách se ziskem více než 5,2%. Poměrně slušně si dnes vedou také akcie těžařů mědi a různých kovů mezi které patří přední a současně největší producent těžař mědi na světě Freeport McMorran ( FCX ), podle kterého nárůst ceny mědi na nejvyšší hodnotu za poslední desetiletí není dočasný, ale jedná se o odraz silných základních fundamentů. Cena akcií Freeport McMorran ( FCX ) se dnes posunuje výš o cca 2,8%. Ještě lépe jsou na tom akcie konkurenta BHP Billitonu ( BHP ), které si připsují zisk na tržní hodnotě více než 3,8%. Za pozornost investorů stojí také dnes americký konglomerát Berkshire Hathaway ( BRK B ), když provozní zisk za 4Q. meziročně vzrostl o 14% na 5 mld. USD a za celý rok klesl o 9% na 21,92 mld. USD, přičemž čistý zisk ve 4Q meziročně vzrostl na 35,835 mld. USD. Za celý rok klesnul na 42,521 mld. USD a na něm se projevilo nižší přecenění nerealizovaných zisků z akciového portfolia a také odpis goodwillu z akvizice společnosti Precision Castparts ve 2Q. Výsledky investoři berou pozitivně a akcie Berkshire Hathaway ( BRK B ) posilují o více než 3,5%.

S&P 500 (předchozí den)



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 předchozí den 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).