

### Očekávané události

#### Německo:

- 08:00 PPI (m-m) (únor): očekávání trhu: -1,4 %, předchozí hodnota: -1,0 %
- 08:00 PPI (y-y) (únor): očekávání trhu: 14,4 %, předchozí hodnota: 17,8 %

#### Eurozóna:

- 11:00 Obchodní bilance (sezónně očištěno (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -18,1 mld.
- 11:00 Obchodní bilance (bez sezónního očištění) (leden): očekávání trhu: --, předchozí hodnota: -8,8 mld.

### Aktiový výhled

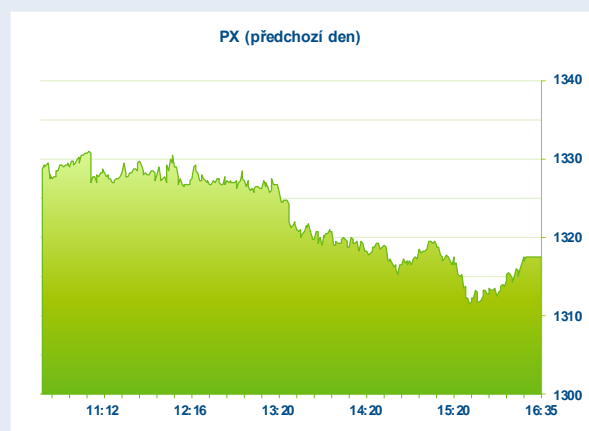
Přes víkend přišlo razantní rozhodnutí ze Švýcarska, převzetí problematické banky Credit Suisse ze strany UBS, které bude doplněné státními zárukami. Futures na dané zprávy nejprve reagovaly pozitivně, ale aktuálně ztrácejí. Evropské si odepisují kolem -2% a zámořské kolem -0,8%. Zatím tedy stabilizace a uklidnění nepřišla. Investoři možná vnímají hluboký diskont, za jaký se banka CS prodala (cca -75% proti pátečnímu zavření akcií). Držitelé tzv. AT1 dluhopisů (prý většinou zámořské fondy) v objemu 17 mld. USD nedostanou vůbec nic. Volatilitu proto čekat zejména v bankovním sektoru, který bude otvírat v záporu. V týdnu bude sledované zasedání FEDu, stále se čeká růst sazeb +0,25%. Mezitím výnosy na dluhopisech padají, americká 10tka je na 3,32% a německý výnos propadl pod 2%. V ČR budou tento týden sledované výsledky ČEZu (úterý) a České zbrojovky (čtvrtek).

Futures	Kurz	Změna			
Nasdaq 100	12576	-0,54			
DJIA	31749	-1,00			
S&P 500	3913,75	-0,84			
DAX	14773	-0,99			
Euro Stoxx 50	3955	-1,13			
Asijské indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nikkei 225	28040,16	3,00	7,57	-4,68	-6,68
Shanghai Composite	3271,03	0,34	6,39	10,01	-5,33
Hang Seng	22154,08	1,21	18,87	-5,25	-24,22
Americké indexy	Poslední závěr	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Nasdaq Composite	11630,51	-0,74	8,96	-9,10	5,47
S&P 500	3916,64	-1,10	5,85	-3,94	14,49
Dow Jones Ind. Avg.	31861,98	-1,19	3,77	-2,65	6,34
Měnové páry	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
EUR/USD	1,0655	-0,10	-0,70	0,46	-3,27
EUR/CZK	24,026	0,18	1,21	-1,76	0,01
USD/CZK	22,519	0,20	1,26	-0,88	-2,72
USD/JPY	131,05	-0,56	-1,59	-4,25	9,70
Komodity	Kurz	Změna	W/W	Q/Q	Y/Y
Zlato	2013,9	2,05	5,08	12,45	4,39
Ropa	65,16	-2,64	12,83	10,11	-34,16

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

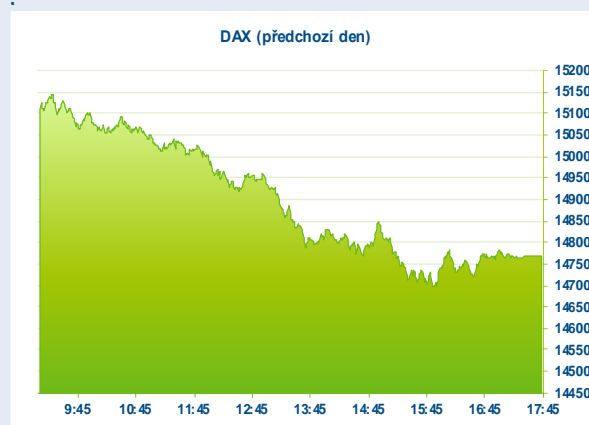
### Česká republika

Západoevropské burzy zahajovaly dnešní seanci v kladném teritoriu poté, co se včera velké americké banky dohodly na podpůrném programu pro First Republic Bank. Nicméně pozitivní sentiment postupně slábnul a v odpoledních hodinách se většina evropských indexů překloupila do záporného teritoria. Podobný vývoj byl k vidění i na pražské burze, když index PX z denního maxima +1,31% nakonec zakončil slabší o -0,08% na 1 317 bodech. Dnešní seance na pražské burze proběhla za nadstandardního objemu obchodů přes 1,7 mld. Kč, přičemž 1 mld. byla zobchodována v závěrečné aukci v souvislosti s tím, že od pondělí vstupuje v platnost nová báze indexu PX. Nedařilo se především rakouským emisím vzhledem k tomu, že ztrácel západoevropský finanční sektor. Erste Bank odepsala -1,66% na 713 Kč a Pojišťovna Vig ztratila -3,26% na 564 Kč. Philip Morris potom ubral -1,72% na 17 140 Kč. Naopak Čez si polepsil o 1,08% na 1 026 Kč při nejvyšším denním objemu 1,055 mld. Kč. Dařilo se i domácím bankám. Moneta Money Bank přidala 1,59% na 83 Kč a Komerční banka se zvedla o 1,40% na 690 Kč. Tento týden byl negativně poznamenán turbulencemi v bankovním sektoru ve světě a index PX v daném negativním sentimentu tak ztratil kumulovaně -4,31%.



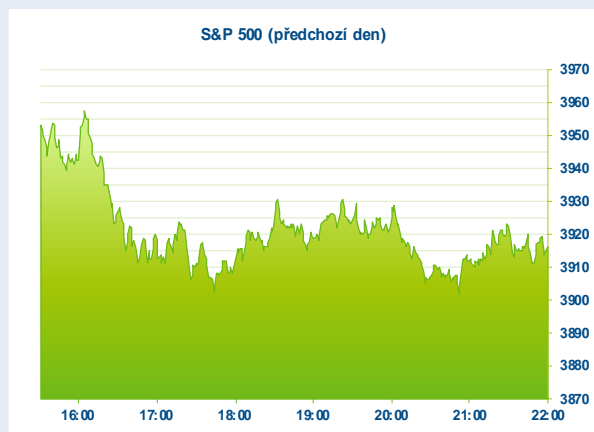
### Německo

Páteční obchodní seanci uzavřela frankfurtská burza v červených číslech. Největší ztrátu realizovaly akcie Siemens Energy AG. Akcie padaly po oznámení úpisu akcií v hodnotě 1,3 mld. EUR pro pokrytí akvizice společnosti Gamesa. Dalšími ztrátovými tituly jsou Commerzbank (-3,4 %) a Vonovia (-3,2 %), která dnes reportovala výsledky, informovali jsme zde. Naopak v zisku dnes skončily akcie Infineon Technologies (+1,6 %) a Covestro (+1,4 %). Z evropských sektorů byl dnes v zisku pouze sektor energií (+0,17 %). Nejvíce odepsaly sektory finančnictví (-2,37 %), nemovitostí (-1,88 %) a utilit (-1,85 %). Celkově odepsal index STOXX Europe 600 1,26 % na 436,09 b



## USA

Americké akciové indexy v závěru volatilního týdne oslabily pod opětovným tlakem finančního sektoru na pozadí pokračujících obav investorů ohledně kondice bank po předchozím kolapsu banky SVB Financial a následném nuceném zavření Signature Bank. O přežití bojuje též First Republic Bank (FRC -33%), která získala depozitní infuzi ve výši 30 mld. USD od předních amerických bank. Řada regionálních ale i velkých finančních institucí zůstává nadále pod tlakem a patrně bude nevyhnutelná další intervence ze strany finančních orgánů pro stabilizaci sektoru a navrácení důvěry věřitelů. Všechny segmenty indexu S&P500 dnes oslabily. Logicky nejhůře si stál právě finanční sektor (-3,3%), relativně nejlépe se vedl segment IT (-0,1%) a komunikačních služeb (-0,5%). Obnovená nervozita se přetavila do zisků bezpečných přístavů. Silně opět posilovaly dluhopisy napříč splatnostmi s významnou kompresí tržních výnosů. 10letý dluhopis uzavřel s výnosem 3,44% vs. 3,58% včera. Pěkné zisky si připsaly také drahé kovy. Zlato posílilo o 3,6% a uzavřelo nadohled 2000 USD/oz. Stříbro zpevnilo o 4% na 22,59 USD/oz. Červenalo se v sektoru energií – ropa oslabila o 3% na 66,32 USD/barel, zemní plyn ztratil 6,5% a uzavřel na 2,35 USD/mmbtu. V čele růstu S&P500 konstituentů dnes jednoznačně figovala logistická spol. FedEx (FDX +8%), která reportovala svá kvartální čísla nad očekávání a zvýšila celoroční výhled díky nákladovým úsporám. Na pozadí růstu drahých kovů se dařilo i těžaři Newmont (NEM +5,2%). V suterénu se nacházela zmiňovaná First Republic Bank a další bankovní emise. Mezi nimi se vyskytoval též přední výrobce solárních střídačů AC/DC Enphase Energy (ENPH -8,7%) při patrném tlaku napříč producenty daného sektoru.



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 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).