

SUPERSPAD	Závěr	1D (%)	WTD (%)
AAA Auto	14	-1,2	-1,9
CME	569	-0,7	2,0
ČEZ	900	0,7	2,3
Telefónica O2	442	-1,1	-1,3
Erste Bank	735	-1,0	1,6
Unipetrol	142	0,7	2,6
KB	3 870	1,3	2,5
Philip Morris	10 180	0,4	-0,2
OPG	195	-0,8	-1,8
ECM	290	1,3	2,0
VIG	960	-0,8	2,4
NWR	198	-0,2	6,7
Pegas Nonwovens	441	-0,7	1,8
KIT Digital	193,5	1,8	5,2
Mag. Telekom	718	0,4	0,7
TPSA	16,16	-0,9	1,0
MOL	19 550	-0,8	5,4
PKN Orlen	35,41	-1,1	0,2
PKO BP	37,8	-0,9	-0,5
PEO	169,7	0,4	1,3
OTP	6 200	0,3	3,2
KGHM	102,4	-0,6	0,9
TVN	16,7	-0,3	-1,2
Lotos	28,7	0,7	0,8
PGE SA	3,7	3,1	3,4
Adidas	37,73	1,6	2,2
Bayer	51,88	-1,4	-0,8
E.ON	27,3	0,1	1,5
Siemens	67,2	-0,8	-0,4
BMW	32,7	1,3	1,0
Allianz	88,1	-0,4	0,1
Deutsche Bank	52,2	0,3	2,5
RWE	64,5	0,0	2,4
Deutsche Boerse	53,2	-0,4	0,0
ThyssenKrupp	25,2	-0,8	0,5
Lufthansa	11,8	-1,4	0,6
BASF	44,2	0,5	2,6
Deutsche Telekom	9,9	1,0	2,3
MAN	57,2	0,2	2,6
SAP	33,7	-0,9	-1,1
K+S	45,7	-2,7	-3,5
Volkswagen pref.	68,7	7,7	8,3
Munich Re	117	-0,8	0,8
HeidelbergCement	41,7	-0,1	1,6

## RANNÍ KOMENTÁŘ:

I když jsme byli včera svědky negativních makrodat z trhu práce a z počátku negativního vývoje na amerických indexech, ke konci obchodování se nálada v zámoří vylepšila a indexy dosáhl téměř stejných hodnot jako byla lednová pokrizová maxima. Index S&P500 uzavřel na hodnotě jen o několik desetin bodu nižší, 1150,24b. K růstům akcií ve farmaceutickém sektoru přispěl politický vývoj kolem reformy zdravotnictví v USA, kdy schválení Obamovou administrativou navržené reformy je nyní nepravděpodobné. Včerejší pohyby amerických indexů: S&P500 +0,40%, Dow Jones +0,42, Nasdaq +0,40%.

V podobně pozitivním duchu se odvíjelo take obchodování během noci na dnešek v Asii, ke růstům přispěly kromě pozitivního vývoje v USA také pokračující spekulace o dalších podpůrných opatřeních ze strany Bank of Japan, na které reagovaly zejména akcie exportérů v očekávání oslabení jenu. Japonský index Nikkei si připsal 0,81% a korejský Kospi +0,37%.

Německý index DAX zahajuje poslední obchodní den týdne mírným růstem, krátce po zahájení obchodování činí jeho hodnota 5945b., tj. +0,27%.

Přední světová těžařská společnost BHP Billiton uzavřela první z řady velkých smluv na dodávky koksovateľného uhlí pro japonské ocelárny. Právě tyto smlouvy jsou určitým benchmarkem pro vyjednávání o cenách uhlí i v jiných částech světa. Kontrakt s holdingem JFE zní na 200 USD/t (146 EUR/t), což je cena v souladu s očekáváním (spotové ceny se aktuálně pohybují nad 200 USD/t). Překvapením nicméně je, že BHP poprvé v historii vyjednala změnu kontraktačního období u koksovateľného uhlí z tradičního japonského fiskálního roku (duben až březen) na pouze jeden kvartál. Snahou BHP je více se přiblížit vývoji cen na spotovém trhu, což by mělo být pozitivní (i když více rizikové), protože v minulosti kvůli ročním kontraktům těžaři uhlí v průměru přicházeli o ušlé zisky z rostoucích spotových cen uhlí. Připomínáme, že také NWR v současné době vyjednává o cenách koksovateľného uhlí na další období od dubna 2010. Změna kontraktačního období na kvartální by mohla být inspirativní i pro NWR a nevylučujeme proto, že společnost v příštích týdnech podobný krok také oznámí. Zároveň očekáváme, že společnost bude schopna vyjednat vyšší ceny než na 1Q2010 (103 EUR/t, ovšem při kurzu 24,5 CZK/EUR, tzn. při současném průměrném kurzu za 1Q2010 26,0 CZK/EUR by to bylo pod 100 EUR/t).

## DNES OČEKÁVÁME:

V USA dnes očekáváme statistiku maloobchodních tržeb za únor (v 14:30), jako každý pátek v polovině měsíce bude také zveřejněn předběžný březnový index spotřebitelské důvěry Michiganské univerzity, v 15:55. V Evropě bude ve 12:00 hodin zveřejněna průmyslová produkce za eurozónu za leden.

Indexy	Závěr	1d %	Indexy	Závěr	1d %	Měny a dluhopisy	Závěr	1d %
S&P500	1150,24	0,40	PX	1176,9	-0,04	CZK/EUR	25,52	0,02
Dow Jones IA	10611,84	0,42	WIG 20	2403	-0,38	CZK/USD	18,63	-0,20
Nasdaq Composite	2368,46	0,40	BUX	22863,0	0,05	USD/EUR	1,37	0,20
DAX 30	5928,63	-0,14	ATX	2518,00	0,04	CZ 10Y	4,096	0,00
Dow Jones Stoxx 50	2 578	-0,41	Ropa Brent	80,33	0,06	GE 10Y	3,179	0,01
Nikkei 225	10 751	0,81	Zlato	1112,60	0,38	US 10Y	3,725	0,00

Zdroje: Bloomberg, BCPP

Upozornění: Informace je výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen "společnost"). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Informace nelze považovat za návrh na koupi a/nebo prodej jakéhokoliv investičního nebo jiného instrumentu, nebo výzvy, podnětu nebo návrh na uzavření smlouvy. Pokud se v informacích hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnot a změn směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena.