

**TÝDENNÍ KOMENTÁŘ AKCIOVÝCH TRHŮ (1. 3. – 5. 3. 2010)**
**USA**
**US trhy zakončily týden pozitivně**

Růst na začátku týdne byl podpořen aktivitami v oblasti fúzí a akvizic, růstem spotřebitelských výdajů a posilováním polovodičového a těžbařského sektoru. Hlavní akciové indexy dokázaly uzavřít nad svými 50 denními MAV poprvé od 19. února t.r. Cena mědi, v důsledku zemetřesení v Chile, v jednu chvíli posilovala o 6,2% na 11 měsíční maximum 3,4870 USD za uncii. Finanční společnost Prudential (PUK) se dohodla na koupi divize AIA Group (byznys pojištění v Asii) od pojišťovny AIG za sumu 35,5 mld. USD. Prudential hodlá transakci financovat částečně i úpisem akcií v hodnotě 20 mld. USD. Osobní výdaje v lednu vzrostly o 0,5 % vs. oček. 0,4%. Jedná se o růst již čtvrtý měsíc v řadě. Osobní příjmy naproti tomu vzrostly jen o 0,1% vs. očekávání růstu o 0,4%. Stavební výdaje se v lednu v souladu s očekáváním snížily o 0,6%. ISM index v průmyslu v únoru oslabil na 56,5 bodů vs. oček. 57,8 bodů.

V úterý v závěru obchodování došlo ke korekci a hlavní akciové indexy nakonec zavíraly jen s mírným zhdnocením. Ideální nebylo prohlášení prezidenta FED Kansas City T. Hoeniga, který se nechal slyšet, že FED by měl zvýšit úrokové sazby raději dříve než později a že vliv vyšších úrokových sazeb na růst US ekonomiky by měl být minimální. Lednový prodej automobilů v USA meziročně stoupl o 6%. Meziměsíčně došlo k poklesu o 3,7%. Trh negativně ovlivnila slabá spotřebitelská poptávka a problémy automobilky Toyota Motor.

Středeční počátek obchodování se ještě nesl v příznivém duchu, když investoři pozitivně vnímali zprávy ohledně opatření v Řecku (včetně např. snížení platů ve veřejné správě či zvýšení daní), které by měly přispět ke snížení deficitu státního rozpočtu o zhruba 4,8 mld. EUR. Počet pracovních míst v soukromém sektoru v únoru klesl v souladu s očekáváním o 20 tis., což je nejmenší snížení od ledna 2008. Index nákupních manažerů ve službách pak v únoru vzrostl na 53 bodů vs. očekávání 51 bodů. Jedná se o vůbec nejrychlejší růst sektoru služeb od prosince 2007. K závěru burzovní seance pak byla ještě zveřejněna tzv. Běžová kniha FED, z té vyplývá, že ekonomika vykazuje některé pozitivní znaky a ke zlepšení situace dochází v celé zemi. Z indexu Dow Jones se dařilo společností Coca-Cola (KO), Alcoa (AA) a Caterpillar (CAT). Akcie společnosti Novell (NOVL) vyskočily o 28% na základě nabídky koupě od privátního subjektu.

Zpočátku čtvrtka akcie zaměřily směrem dolů, pak ale dokázaly posílit. V průběhu tradingu se dařilo zejména finančním, maloobchodním a ocelářským společnostem. Většina retailových společností reportovala v únoru lepší prodeje (např. Abercrombie & Fitch, Target, Limited Brands a Macy's). Wal-Mart (WMT) oznámil zvýšení dividendy o 11% na 1,21 USD na akcii pro fiskální rok 2011. Dobře se nevedlo zdravotnickému sektoru z důvodu nejistoty ohledně reformy zdravotnictví. Počáteční požadavky o podporu v nezaměstnanosti klesly o 29 tis. na 469 tis. vs. oček. 470 tis. a počet pokračujících žádostí se snížil na 4,5 mil. vs. oček. 4,6 mil. Rozjednané prodeje domů za leden meziměsíčně klesly o 7,6% vs. oček. růst o 1%, přičemž negativně se projevilo mj. i zimní počasí. Meziročně se zvýšily o 8,8%. Produktivita práce v nezemědělském sektoru za 4Q vzrostla o 6,9% vs. oček. +6,3% a náklady na jednotku práce poklesly o -5,9% vs. oček. -4,5%. A konečně firemní objednávky za leden vzrostly o 1,7% vs. oček. 1,8%.

Páteční seance se na Wall Street po dobrých důležitých makrodatech (Nonfarm Payrolls, nezaměstnanost) zastavila na těchto hodnotách indexů: DJIA 10566,20 bodů, Nasdaq Comp. 2326,32 bodů a SP 500 1138,70 bodů. Týden výkonnost DJIA +2,3%, Nasdaq Comp. +3,9% a SP 500 +3,1%.

Na komoditních trzích pokračovaly ceny ve vzestupu. Nejen cena US ropy, ale i severomořského Brentu se na konci týdne dostaly nad hranici 80 USD, tj. téměř na 2měsíční maxima. Podobně se dařilo i zlatu, které nakonec týden zakončilo u úrovně 1135 USD. Zmiňovanému vývoji napomáhal vývoj na formových trzích, kde dolar přes volatilitní průběh, nakonec začal odevzdávat část zisků, které v posledních týdnech získal, když krátce oslabil i nad hranici 1,37. Týden zakončil na úrovni cca 1,362. Díky zmiňovanému vývoji zažila živé obchodování i domácí měna, která k dolaru oscilovala okolo hranice 19 Kč/USD. Především konec týdne však znamenal pro korunu posílení. Týden zakončila na cca: 18,80 Kč/USD, 25,65 Kč/EUR, resp. 28,50 Kč/GBP.

**ČR**

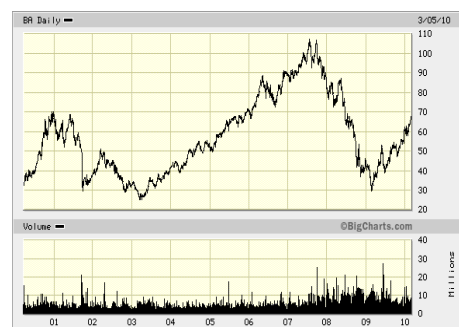
Domácí akciový trh zažil výraznou nudu. I přes hospodářské výsledky šesti firem z předchozího týdne, jsme zažili velmi nízkou aktivitu a tedy i likviditu na trhu. V úterý byly objemy obchodů druhé nejnižší v roce, následně toto minimum „překonala“ čtvrteční seance. Nedocházelo tak ani k výrazným cenovým změnám. Výjimku tvořily svým hned pondělním růstem akcie ORCO, které se tak v týdnu přiblížily zpět hranici 200 Kč. Ještě větší, konkrétně 10 % růst, však nakonec v týdnu zaznamenaly akcie CETV, podpořeny výrazným upgradem od Goldman Sachs s cílovou cenou 35 USD a i technickými faktory, které v titulu naznačují možné pokračování v růstu. Nad určité technické indikátory se v závěru týdne podařilo dostat i akciím NWR, kterým pomáhají rostoucí ceny komodit, či zprávy o růstu produkce a cen oceli. Na firemní zprávu o stavbě další v pořadí již 9 výrobní linky nereagovaly akcie PEGAS. Index PX si za týden připsal +1,59 % na 1156,8 bodů. Od počátku roku je jeho výkonnost +3,54 %.

**ZAJÍMAVÝ TITUL VHDNÝ KE SLEDOVÁNÍ**
**Československá obchodní banka, a.s. (ČSOB)**

ČSOB působí jako univerzální banka v České republice. Byla založena státem v roce 1964 jako banka pro poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací. V červnu 1999 byla privatizována – jejím majoritním vlastníkem se stala belgická KBC Bank, která je součástí skupiny KBC. V červnu 2000 ČSOB převzala Investiční a poštovní banku (IPB). Po odkoupení minoritních podílů se v červnu 2007 stala KBC Bank jediným akcionářem ČSOB. Dle objemu aktiv je ČSOB největší bankou v ČR. Vstup na BCPP v rámci IPO se odhaduje na březen až květen 2010, když nabízený podíl by mohl činit 30 až 40 % (odhad 40 až 60 mld. Kč). Následná váha v indexu PX je odhadována na 8 až 15 %. ČSOB již zveřejnila hospodářské výsledky za rok 2009, když vykázala zisk 17,37 mld. Kč (po očištění o některé jednorázové položky 10,5 mld. Kč).

**GRAFY INDEXŮ A AKCIÍ**

Vývoj US indexů za poslední dekádu + v týdnu "nejrůstovější" BA


**NEJVĚTŠÍ VZESTUPY A POKLESY**

Z indexu DJIA		Z indexu S&P 500	
Boeing (BA)	7,50%	Novell (NOVL)	25,70%
Walt Disney (DIS)	6,30%	Titanium Met. (TIE)	16,50%
Amer. Express (AXP)	5,30%	Abercrombie (ANF)	16,30%
McDonald's (MCD)	-0,30%	H&R Block (HRB)	-3,40%
Microsoft (MSFT)	-0,30%	Frontier Com. (FTR)	-6,20%
Pfizer (PFE)	-0,40%	Staples (SPLS)	-9,60%