

**TÝDENNÍ KOMENTÁŘ AKCIOVÝCH TRHŮ (23. - 27. 8. 2010)**

**USA**

**Na trzích vládla volatilita, makrodata nepřesvědčivá, sezóna HV v závěru**

Trhy do nového týdne nevstoupily příliš úspěšně a spíše oslabovaly. Počáteční pozitivní sentiment byl živěn zejména pokračujícími aktivitami v oblasti fúzí a akvizic. Společnost Hewlett Packard (HPQ) učinila konkurenční nabídku na koupi firmy 3Par (PAR) za 24 USD za akcii. Producent hnojiv Potash (POT) oznámil, že výkonná rada odmítla nabídku od BHP Billiton (BHP) za 38 mld. USD. Zároveň byla firma již kontaktována ohledně možných konkurenčních nabídek od čínské Sinochem a brazilské Vale SA (VALE). Úterní prodejní nálada mezi investory byla nastartována velmi špatnými makrodaty z oblasti prodejí existujících domů. Indexy DJIA a S&P 500 zaznamenaly již čtvrtý pokles v řadě a nacházejí se na nejnižších úrovních za posledních sedm týdnů. Obchodování bylo opět provázeno podprůměrným objemem. Japonský Nikkei se propadl na nejnižší hodnotu od května 2009. Prodeje existujících domů se v červenci snížily na 3,83 mil. (meziměsíční pokles o -27,2%) vs. oček. 4,65 mil., což je nejnižší úroveň od roku 1999. Richmond FED Manufacturing Index za srpen činil 11 b. vs. oček. 8 b.

Trhy ve středu v průběhu dne zvrátily nepříznivý vývoj a po několika seancích dokázaly zavřít v plusovém teritoriu. Investory opět velmi zklamala makrodata z oblasti nemovitostního trhu a objednávek zboží dlouhodobé spotřeby. Později se sentiment poněkud zlepšil a investoři přistoupili k nakupování akciových titulů. Růst cen akcií byl podpořen posilováním klíčových technologických titulů Apple, Qualcomm, Research In Motion, Google či Microsoft. Do určité míry mohlo mít vliv i zavírání krátkých pozic. Nedařilo se sektorům energií, utilit, průmyslu a základních materiálů. Dobře si vedly naopak akcie stavebních společností. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby za červenec vzrostly o +0,3% vs. oček. +3% a bez dopravy poklesly o -3,8% vs. oček. +0,5%. Prodeje nových domů za červenec klesly na 276 tis. vs. oček. 330 tis. (meziměsíční pokles o -12,4% vs. oček. 0%), což je nejnižší úroveň od roku 1963, kdy se začal údaj sledovat. MBA Mortgage Applications (nové hypotéky) vzrostly k 20.8. t.r. o 4,9% (předchozí údaj +13%).

Akcie se ve čtvrtek opět navrátily k poklesu. Klíčovými tématy je v současné době vývoj ekonomiky. Index DJIA uzavřel pod hranici 10 000 bodů poprvé od 6. července. Index S&P 500 prozatím dokázal uhájit úroveň 1040 USD, což je důležitá hranice podpory. Do hry o 3PAR vstoupila společnost Hewlett-Packard (HPQ), která zvýšila svou nabídku na 27 USD za akcii, tj. 1,8 mld. USD. Nedařilo se zejména technologickému sektoru, financím a naopak si slušně vedl sektor základních materiálů. Počáteční požadavky o podporu v nezaměstnanosti se snížily na 473 tis. vs. oček. 490 tis., přičemž se jedná o první pokles po třech předchozích nárůstech. Pokračující požadavky pak činily 4,456 mil. vs. oček. 4,495 mil. Nesplácení hypoték v 2Q kleslo na 9,85% vs. předchozí údaj 10,06% a nucené exekuce poklesly na 4,57% vs. předchozí údaj 4,63%.

Páteční pozitivní trading s důležitými makrodaty HDP za 2.Q. a Un. Michigan Confidence za srpen skončil na těchto stavech indexů: DJIA 10150 bodů, Nasdaq Comp. 2153 bodů a SP 500 1064 bodů. Týdenní výkonnost činí: DJIA -0,6%, Nasdaq Comp. -1,2% a SP 500 -0,7%.

Na komoditních trzích bylo živo především na ropě, která nejprve pokračovala v poklesu a dostala se na mnohatýdenní minima. US ropa klesla dokonce i pod 71 USD, tj. byla nejnižší od začátku června. V druhé polovině týdne se dostavila korekce poklesu a US ropa zakončila týden u úrovně cca 75 USD, severomořský Brent pak na cca 76,70 USD. Cena zlata pokračovala v nevýrazném růstu, přesto zakončila na nejvyšší prázdninové úrovni na cca 1236 USD. Až na nejnižší úroveň od poloviny července nejprve oslabilo euro k dolaru (pod hranici 1,26), týden nakonec zakončilo nad hladinou 1,27. Za zmínku stojí posilování japonského jenu (JPY), který k euru zaznamenal 9leté maximum 105,44, k dolaru dokonce 15leté 83,60. Domácí měna naopak nejprve klesala a zaznamenávala cca měsíční minima. Následně se opět dostala do hledáčku nakupujících a týden zakončila na cca: 24,70 Kč/EUR, 19,40 Kč/USD, resp. 30,10 Kč/GBP.

**ČR**

Pod tíhou zahraničního vývoje se v uplynulém týdnu ocitl domácí trh, kde se nedařilo zejména bankám. Po předchozím prorážení rezistencí se navíc dále níže nasměrovaly akcie ČEZ, které zaznamenaly nová 13měsíční minima až u úrovně 815 Kč. Nedařilo se však i menším emisím jako CETV a především ECM, když developer zveřejnil hospodářské výsledky, které překonaly snad i ty nejpesimističtější odhady. Smíšeně působily reportované výsledky NWR, když zisk téměř 130 mil. EUR za 2Q překonal očekávání, avšak na provozní úrovni čísla zůstala za očekáváním. Pozitivně však lze hodnotit návrat společnosti k výplatě dividend, když v říjnu dojde k vyplacení dividendy 0,21 EUR/akcii, investorům vlastním akcie k rozhodnému dni 17.9. S definitivní platností by měl v následujících dnech potvrdit i PEGAS, který svými hospodářskými výsledky, díky vyšším vstupním nákladům, také příliš pozitivně nepřekvapil. Na trhu však stále převažovala nízká prázdninová aktivita, index PX celý týden zakončil poklesem o -1,83 % na 1151,8 bodech.

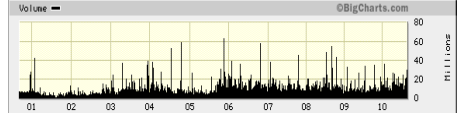
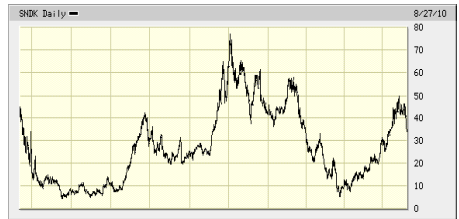
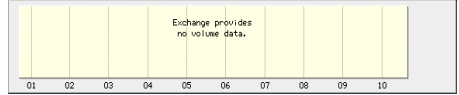
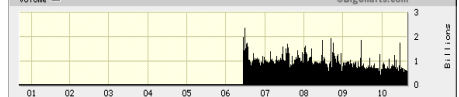
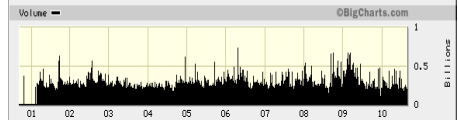
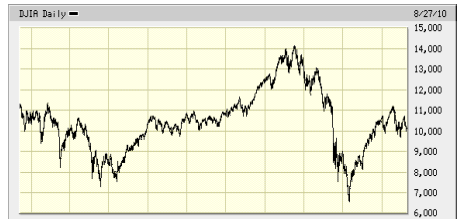
**ZAJÍMAVÝ TITUL VHODNÝ KE SLEDOVÁNÍ**

**General Motors (GM) - plánované IPO**

Dne 18.8.2010 podala firma GM přihlášku k US SEC na registraci IPO (primární emise akcií). Dle očekávání by se IPO mohlo uskutečnit někdy v listopadu 2010. Podle předběžných odhadů by mohlo vynést kolem 16 mld. USD a stalo by se tak 2. největším v historii USA po primární emisi Visa. GM je vedoucí globální automobilovou firmou. Její aktivity jsou diverzifikovány napříč produkty a geografickými trhy s operacemi a prodeji ve 120 státech světa. GM vyrábí osobní vozy, crossover typy, lehká nákladní auta, sportovní auta, užitková vozidla a další produkty v 71 výrobních továrnách po celém světě. Globální síť firmy disponuje 21700 nezávislými dealery se službami zákazníkům. V roce 2009 nový GM a stará část firmy prodaly 7,5 mil. kusů aut, což je 11,6% podíl na celosvětovém trhu. Cca 72% objemu bylo generováno mimo území USA, včetně 38,7% podílu v regionu BRIC. Za 2Q roku společnost vykazala zisk 1,54 mld. USD, tj. 2,55 USD/akcii, při tržbách 33,2 mld. USD.

**GRAFY INDEXŮ A AKCIÍ**

Vývoj US indexů za poslední dekádu + v týdnu "nejztrátovější" SNDK



**NEJVĚTŠÍ VZESTUPY A POKLESY**

Z indexu DJIA		Z indexu S&P 500	
Kraft Foods (KFT)	3,09%	Lincoln (LNC)	11,25%
Home Depot (HD)	2,02%	Wash. Post (WPO)	10,68%
AT&T (T)	1,85%	Prologis (PLD)	8,46%
Caterpillar (CAT)	-4,30%	Massey En. (MEE)	-2,36%
Hewlett-Pack. (HPQ)	-4,64%	Office Depot (ODP)	-18,86%
Cisco Syst. (CSCO)	-6,39%	Sandisk (SNDK)	-21,46%