

**TÝDENNÍ KOMENTÁŘ AKCIOVÝCH TRHŮ (4. - 8. 10. 2010)**
**USA**
**Na trzích vládlo zlato, slabý dolar a zahájení sezóny hospodářských výsledků**

Akcím se vstup do nového týdne nepříliš nevydařil. Hlavní akciové indexy utrpěly největší ztráty za poslední čtyři týdny. Na trhu převládly obavy o tempo ekonomického růstu a nervozita z nadcházející výsledkové sezóny. American Express (AXP) se propadly o 6,5% poté, co firma byla obviněna z porušování antimonopolního práva. Sanofi-Aventis (SNY) oznámila, že zahajuje tendr resp. nepřátelskou nabídku převzetí všech akcií společnosti Genzyme (GENZ) za celkem 18,5 mld. USD, tj. 69 USD/akcii (tendr probíhá do 10.12.). Tovární objednávky za srpen klesly o -0,5% vs. oček. -0,4%. Rozjednané prodeje domů a bytů za srpen meziměsíčně vzrostly o +4,3% vs. očekávání +2,5% a mezitím poklesly o -18,4%.

Akcie se v úterý navrátily k růstu a vyšplhaly se na nejvyšší hodnoty od počátku května. Nákupní nálada na trhu panovala již od rána, když centrální banka Japonska překvapivě přistoupila ke snížení základní úrokové sazby na rozmezí 0,0% - 0,1%. Kompozitní index ISM ve službách za září stoupl na 53,2 (z předchozích 51,5 bodů) vs. oček. 52 bodů.

Trhy ve středu zaznamenaly smíšené výsledky. Negativní sentiment byl k vidění zejména v sektorech technologií a telekomunikací. Apple (AAPL) a Verizon Communications (VZ) dokázaly mírně posílit poté, co Wall Street Journal uvedl, že verze iPhone bude pro klienty Verizon Wireless dostupná brzy na počátku příštího roku. Mezinárodní měnový fond snižuje odhad globálního ekonomického růstu v roce 2011 ze 4,3 na 4,2% (u vyspělých ekonomik z 2,4 na 2,2%). V USA pak snižuje výhled hospodářského růstu z 3,3% na 2,6% v roce 2010 a z 2,9% na 2,3% v roce 2011. Počet nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru za září klesl o -39 tis. (v předchozím měsíci +10 tis.) vs. oček. +20 tis. K poklesu zaměstnanosti došlo po sedmi měsících zisků v řadě. Slabší report napověděl jak by mohla vypadat zítřejší komplexní zpráva z trhu práce. Zároveň podpořil spekulace, že FED bude nakupovat vládní dluhopisy ve větším objemu, aby tak podpořil americkou ekonomiku.

Akcie ve čtvrtek nezaznamenaly významnější pohyb. Maloobchodní prodejci ovšem reportovaly převážně solidní srovnatelné prodeje za září. Po uzavření regulérní obchodní seance čtvrtletní hospodářské výsledky reportovala společnost Alcoa (AA). Neoficiálně tak byla odstartována výsledková sezóna. Britská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 0,5%. Evropská centrální banka také nepřistoupila ke změně úrokové sazby a ponechala jí na úrovni 1%.

Počáteční požadavky o podporu v nezaměstnanosti k 2. říjnu klesly na 445 tis. vs. oček. 455 tis. Jedná se o čtvrtý pokles v posledních pěti týdnech. Pokračující žádosti k 25. září vzrostly na 4,462 mil. vs. oček. 4,45 mil. Srovnatelné maloobchodní prodeje za září vzrostly o 2,8% vs. oček. 2,1%. Spotřebitelské půjčky za srpen klesly o -3,3 mld. USD vs. oček. -3,5 mld. USD.

Páteční obchodní seance měla na programu důležitá makrodata o počtu pracovních míst v průmyslu a celkové nezaměstnanosti. Závěr týdne zastihl indexy v pozitivním duchu na těchto stavech: DJIA 11006 bodů, Nasdaq Comp. 2401 bodů a SP 500 1165 bodů. Týdenní výkonnost činí: DJIA +1,6%, Nasdaq Comp. +1,3% a SP 500 +1,7%.

Komoditám se především v první polovině týdne opět dařilo. Zlato tak dále navýšovalo svá historická maxima, když se zastavilo až u hranice 1365 USD. Obdobně i stříbro navýšilo svá 30letá maxima na hranici 23,50 USD. Obě komodity si v závěru týdne vybraly oddychový čas, stejně jako ceny ropy. Předtím se ještě severomořský Brent v polovině týdne dostal po 5měsících nad hranici 85 USD. Týden Brent nakonec zakončil u hranice 84 USD, resp. US ropa pak na cca 82,70 USD. Podporou cenám komodit byl opět vývoj na forexových trzích, kde pokračovalo oslabování dolaru. Euro tak k této měně posílilo i nad hranici 1,4, kde se naposledy obchodovalo počátkem února. Dařilo se tak opět i domácí měně, která k dolaru zaznamenala letošní maxima, když se dostala i pod hranici 17,50 Kč. K libře pak dokonce zaznamenala téměř roční maxima. Týden zakončila na cca: 24,45 Kč/EUR, 17,60 Kč/USD, resp. 27,95 Kč/GBP.

**ČR**

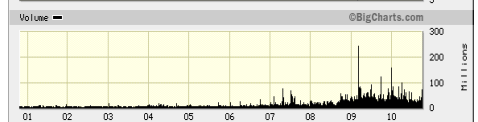
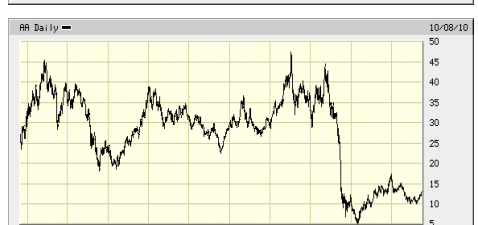
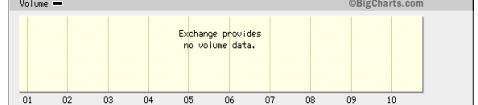
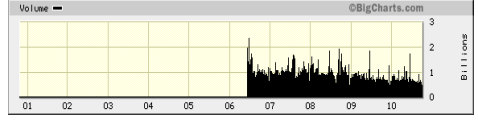
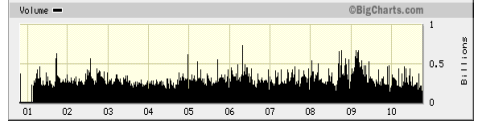
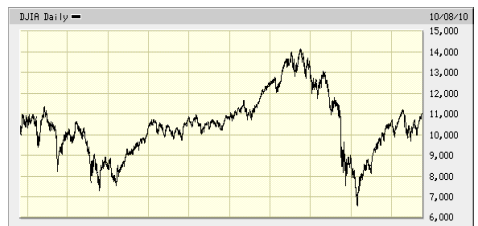
Na domácím akciovém trhu bylo nejzajímavější zprávou jistě oznámení záměru společnosti NWR převzít polského konkurenta společnost Bogdanka. Oznámení pomohlo o něco výše nejen akciím NWR, ale především na nová maxima poslalo v Polsku akcie Bogdanka. Ty se začaly obchodovat nad nabízenou cenou 100,75 PLN, když významným akcionářům společnosti se zdá být nabízená cena nízká, přestože IPO v loňském roce proběhlo za kurz 48 PLN. Nervozita nadále panovala na akciích ČEZ, když je ovlivňují zprávy ohledně očekávaného zdražení elektřiny v příštím roce. Každoroční Dny kapitálových trhů společnosti ERSTE přinesly pozitivní zprávy na titul, který se tak po delší době vymanil z letargie a ve Vídni prorazil důležité technické hranice, což mu otevřelo cestu dále výše. Konkurenční KB se naopak za nízké likvidity nedařilo. Společnost CETV v závěru týdne přišla s informací o emisi dluhopisů v objemu 170 mil. EUR u české společnosti CET 21 a zároveň potvrdila svůj výhled hospodaření pro letošní rok, což zejména až investory v zámoří přimělo k posunu titulu výrazně na sever. Index PX si za celý týden polepšil o +1,32% na 1141,6 bodů.

**ZAJÍMAVÝ TITUL VHODNÝ KE SLEDOVÁNÍ**
**Fortuna Entertainment Group - plánované IPO (dále jen Fortuna)**

Fortuna je vedoucím poskytovatelem kurzových sázek ve střední a východní Evropě (měřeno objemem přijatých sázek na pobočkách). Původně česká společnost založená v roce 1990 se rozrostla v mezinárodní skupinu působící rovněž na slovenském, polském a maďarském trhu. Díky svým 20ti letým zkušenostem Fortuna na středoevropském trhu vytváří standardy a určuje trendy v oblasti kurzových sázek v regionu. V současné době provozuje Fortuna na třech trzích více než 1300 poboček. V současné době je vlastníkem investiční skupina Penta, jeden z největších středoevropských investorů v oblasti private equity a nemovitostních aktiv. V rámci IPO hodlá nabídnout 35% podíl firmy, když maximální cena pro drobné investory má dosáhnout 4,50 EUR/akcii. Objednávky se budou přijímat do 21.10., obchodování s titulem v Praze má pak začít nejspíše 27.10., resp. ve Varšavě 28.10.

**GRAFY INDEXŮ A AKCIÍ**

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


**NEJVĚTŠÍ VZESTUPY A POKLESY**

Z indexu DJIA		Z indexu S&P 500	
Alcoa (AA)	5,40%	JC Penny (JCP)	18,40%
General Electric (GE)	4,65%	CF industries (CF)	16,11%
DuPont (DD)	4,04%	Abercrombie (ANF)	13,50%
Bank of Amer. (BAC)	-0,90%	Amer. Express (AXP)	-9,07%
AT&T (T)	-2,05%	Citrix Syst. (CTXS)	-12,19%
Amer. Express (AXP)	-9,07%	Coca-Cola Ent. (CCE)	-29,09%