

**TÝDENNÍ KOMENTÁŘ AKCIOVÝCH TRHŮ (11. - 15. 10. 2010)**

**USA**

**Indexy i nadále posílily, HV dobrým impulsem**

Trhy v pondělí nezaznamenaly výraznější pohyb ani na jednu ani na druhou stranu. Obchodování na Wall Street bylo doprovázeno podprůměrným objemem, což bylo zapříčiněno svátkem Columbus Day. NABE snížila výhled pro HDP v USA v roce 2011 z 3,2% na 2,6% a míru nezaměstnanosti v 2011 vidí stále nad hranicí 9%. Retailovou společnost Gymboree Corp. (GYMB) bude kupovat private equity firma Bain Capital Partners v dealu za 1,8 mld. USD (65,40 USD za akcii).

V úterý akcie díky solidnímu závěru seance mírně posílily. K nasměrování trhu směrem nahoru došlo až po zveřejnění FOMC Minutes. FED je i nadále připraven pumpovat peníze do systému, bude-li to ekonomická situace vyžadovat. Prezident Obama zrušil kontroverzní moratorium na hlubokomořskou těžbu. Firma Avon Products (AVP) má údajně podle britského listu Daily Mail dostat akviziční nabídku od francouzského kosmetického giganta L'Oréal. Společnost King Pharmaceuticals (KG) bude převzata společností Pfizer (PFE) za 3,6 mld. USD, tj. 14,25 USD/akcii.

Trhy ve středu pokračovaly v růstu. Dow Jones se na zhruba 100 b. přiblížil lokálním maximům z t.r. Mírná korekce v závěru dne byla do určité míry zapříčiněna zveřejněním zprávy o vyšetřování exekučních praktik (v oblasti nemovitostního trhu), na což nejintenzivněji reagoval finanční sektor. Před otevřením trhu hospodářské výsledky reportovala společnost JPMorgan Chase (JPM). Report banky investory nezklamal, nicméně akcie nakonec skončily se ztrátou 1,39%, právě v důsledku již zmíněného vyšetřování exekučních praktik. Již po uzavření úterního trhu hospodářské výsledky reportovaly společnosti Intel (INTC) a CSX (CSX). Akcie INTC po bezprostředně pozitivní reakci nakonec oslabily o 2,68%, zatímco akcie CSX posílily o 4,19%. Cena akcií společnosti Apple (AAPL) dosáhla nových historických maxim a dostala se přes hranici 300 USD.

Akciové trhy v USA ve čtvrtek mírně korigovaly. Investoři nebyli potěšeni makroekonomickými daty z trhu práce, inflace a zahraničního obchodu. Po uzavření trhu HV reportovaly společnosti Google (GOOG) a AMD (AMD).

Akcie GOOG pak v průběhu páteční seance reagovaly růstem o zhruba 11%, akcie AMD naproti tomu oslabily o 0,28%. V průběhu čtvrtečního obchodování se vůbec nedařilo finančnímu sektoru. Přetrvává nejistota ohledně procedur zabavování nemovitostí bankami. O internetovou společnost Yahoo! (YHOO) má údajně zájem několik firem soukromého kapitálu jako Silver Lake Partners a Blackstone Group. Jednalo by se o druhou nabídku o převzetí za 3 roky. Firma Oracle (ORCL) údajně připravuje nabídku pro společnost EMC (EMC). Páteční seance měla na programu řadu makrodat včetně CPI, maloobchodních prodejů, podnikových zásob, spotřebitelského sentimentu a deficitu státního rozpočtu. Hlavně zásluhou technologického sektoru, který byl podpořen výbornými výsledky Googlu, indexy v pátek dovršily další pozitivní týden. DJIA 11 062,78 bodů, Nasdaq Comp. 2 468,77 bodů a SP 500 1 176,19 bodů. Týdenní výkonnost činí: DJIA +0,5%, Nasdaq Comp. +2,8% a SP 500 +0,9%.

Na komoditních trzích se k růstu navrátilo zlato. Po oddychu z předcházejícího týdne tak zaznamenalo i nové historické maximum, kdy se na spotovém trhu vyšplhalo na 1387,35 USD. Rovněž cena stříbra navýšila svá 30letá maxima, když se přiblížovala hranici 24 USD. V závěru týdne však drahé kovy o část zisků přišly, když negativně zapůsobila slova šéfa FEDu o možné deflaci. Což ovlivnilo i dění na forexu. Zde pokračovalo nejprve oslabování dolaru. Na paritu se dostal k této měně australský dolar, japonský jen zaznamenal nová 15letá maxima pod hranicí 81 a euro k dolaru bylo nejsilnější od konce ledna, když se dostalo i nad hranici 1,41. Týden nakonec uzavřelo u úrovně 1,397. Domácí měna tak rovněž zaznamenala silnější úroveň, kdy např. k libře zaznamenala i roční maxima pod hranicí 27,70 Kč. Týden nakonec zakončila na cca: 24,50 Kč/EUR, 17,50 Kč/USD, resp. 28 Kč/GBP. Ceny ropy se pokoušely udržovat vyšší říjnové cenové úrovně, páteční seance jim však také nepřála a zakončily na cca: 82,50 USD (Brent), resp. 81,25 USD (US ropa).

**ČR**

Domácí akciový trh si v týdnu prošel poměrně volatilním vývojem. Index PX se růstem dostal i ke svým rezistencím k úrovni 1155 bodů, následně svůj vývoj poměrně prudce otočil a dostal se i o cca 20 bodů níže. Nakonec zakončil týden zanedbatelným ziskem +0,04 % na 1142,1 bodech. Titulem týdne byly jednoznačně akcie ČEZ, které právě svou vahou nejvíce negativně ovlivňovaly index. Debaty o cenách elektřiny a zejména rozhodnutí vlády o zpoplatnění emisních povolenek vyvolaly na titulu zvýšení aktivity, resp. likvidity a titul poklesl na 18měsíční minima. Negativní vývoj indexu alespoň částečně zmírňovaly obě banky. Dařilo se zejména ERSTE, která zaznamenávala více jak měsíční maxima. Nakonec se dařilo i akciím TELEFÓNICA O2, které však nejprve zaznamenaly dokonce 19měsíční minima. Před zahájením domácí výsledkové sezóny tak index PX výrazně zaostával za vývojem okolních trhů, když např. německý DAX si polepšil za týden o cca 200 bodů a zaznamenal více jak 2letá maxima.

**ZAJÍMAVÝ TITUL VHDNÝ 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 27.10. (podmíněně možná již 22.10.), resp. ve Varšavě 28.10.

**GRAFY INDEXŮ A AKCIÍ**

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



**NEJVĚTŠÍ VZESTUPY A POKLESY**

Z indexu DJIA		Z indexu S&P 500	
Hewlett-Pack. (HPQ)	4,06%	King Pharmac. (KG)	37,34%
Microsoft (MSFT)	3,95%	Yahoo! (YHOO)	12,15%
Cisco Systems (CSC)	3,91%	Google (GOOG)	12,14%
General Electric (GE)	-4,79%	First Horiz. (FHN)	12,71%
JP Morgan (JPM)	-5,49%	Devry (DV)	-18,04%
Bank of Amer. (BAC)	-9,07%	Applo Group (APO)	-27,02%