

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

14. DUBNA 2008

	11.4.				10.4.		9.4.		% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008	minimum	maximum			
PX	1 557.1	1 569.1	1 531.1	1 533.1	1 545.1	1 583.3	-0.8%	-2.1%	1.6%	-14.1%	-15.5%	4 592	1 405.1	1 936.1		
CME	1 415	1 439	1 376	1 378	1 406.0	1 455.0	-2.0%	-5.3%	2.2%	-27.7%	-34.6%	30.8	1 297.0	2 213.0		
Telefonica O2 CR	499.8	502.0	494.5	495.50	496.7	503.0	-0.2%	-2.0%	-4.8%	-17.4%	-9.0%	379.4	450.5	622.8		
ČEZ	1 210.0	1 218.0	1 197.0	1 211.00	1 198.0	1 216.0	1.1%	-0.2%	-0.8%	-23.5%	-11.1%	688.8	962.2	1 423.0		
ECM	800.9	806.0	790.0	794.80	796.1	800.1	-0.2%	-0.8%	-4.8%	-61.3%	-33.9%	5.9	752.5	2 058.0		
Erste Bank	1 050	1 060	1 012	1 021	1 041	1 097	-1.9%	-4.1%	9.0%	-39.6%	-21.5%	485.9	883	1 741		
Komerční banka	4 075	4 098	3 920	3 919	4 019	4 046	-2.5%	-2.2%	-1.9%	2.6%	-10.3%	668.3	3 210	4 509		
Orco Pr. Group	1 432	1 430	1 354	1 376	1 418	1 460	-3.0%	-6.1%	-11.6%	-61.2%	-36.4%	43.6	1 376	3 576		
PEGAS	535	531	513	522	532	545	-1.9%	-4.3%	-12.2%	-31.9%	-30.4%	22.4	531	848		
Philip Morris CR	7 204	7 200	7 002	7 048	7 198	7 216	-2.1%	-1.5%	11.4%	-27.9%	-11.2%	23.6	6 329	11 251		
Unipetrol	269.9	277.5	267.0	270.10	268.5	273.3	0.6%	5.2%	5.7%	13.2%	-20.0%	129.6	239.3	343.8		
Zentiva	948	971	940	945	940.6	949.5	0.5%	-2.1%	17.0%	-34.6%	-2.8%	67.6	808	1 548		
AAA Auto	19.4	19.9	19.3	19.5	19.1	19.9	1.8%	-0.9%	12.2%	#N/A	-56.1%	0.3	#N/A	#N/A		
VIG	1 211.0	1 205.0	1 200.0	1 202.0	1 198.0	1 193.0	0.3%	-3.3%	-11.1%	#N/A	-17.9%	3.3	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ plánuje ponechat dividendový výplatní poměr 50-60%

ČEZ plánuje ponechat dividendový výplatní poměr mezi 50-60% čistého zisku i v budoucnu, podle finančního ředitele p. Nováka. ČEZ měl v minulosti výplatní poměr 40-50%. Dále p. Novák popřel spekulace, že ČEZ odstoupit z tendru na ruské TGK-4 z důvodu nedostatku finančních zdrojů a dodal, že ČEZ má dostatek prostoru pro dluhové financování jakékoliv plánované akvizice díky aktuální kapitálové struktuře. (HN)
Zpráva o výplatním poměru je lehce pozitivní pro ČEZ, ale v delším horizontu budou pro cenu akcií důležitější akvizice, jelikož aktuální dividendy představuje zhruba 3,2% dividendový výnos. Navíc výplatní poměr mezi 50-60% je ve světě více méně standardem pro energetické firmy jako je ČEZ. (Jakub Židon +420 224 995 340, Radim Kramule +420 224 995 213)

ČEZ: druhé kolo zpětného odkupu „až“ za několik měsíců

ČEZ by rád dosáhl poměru dluhu vůči zisku před odpisy, daněmi a úroky 2-2,5, přičemž aktuálně činí tento poměr zhruba 1. řekl finanční ředitel ČEZu p. Novák. Dále dodal, že ČEZ chce dosáhnout tohoto poměru skrze zpětného odkupu akcií a dluhových financování. Zrušení vlastních akcií ČEZu by podle p. Nováka mělo trvat několik měsíců a tudíž druhé kolo může začít až po této době. (HN)
Domníváme se, že snaha změnit kapitálovou strukturu ČEZu ve prospěch dluhu je v delším horizontu pozitivní pro ČEZ, ale zpráva o rušení vlastních akcií v horizontu několika měsíců by naopak mohlo být pro cenu akcií negativní, jelikož zpětný odkup podporoval cenu ČEZu. (Jakub Židon +420 224 995 340, Radim Kramule +420 224 995 213)

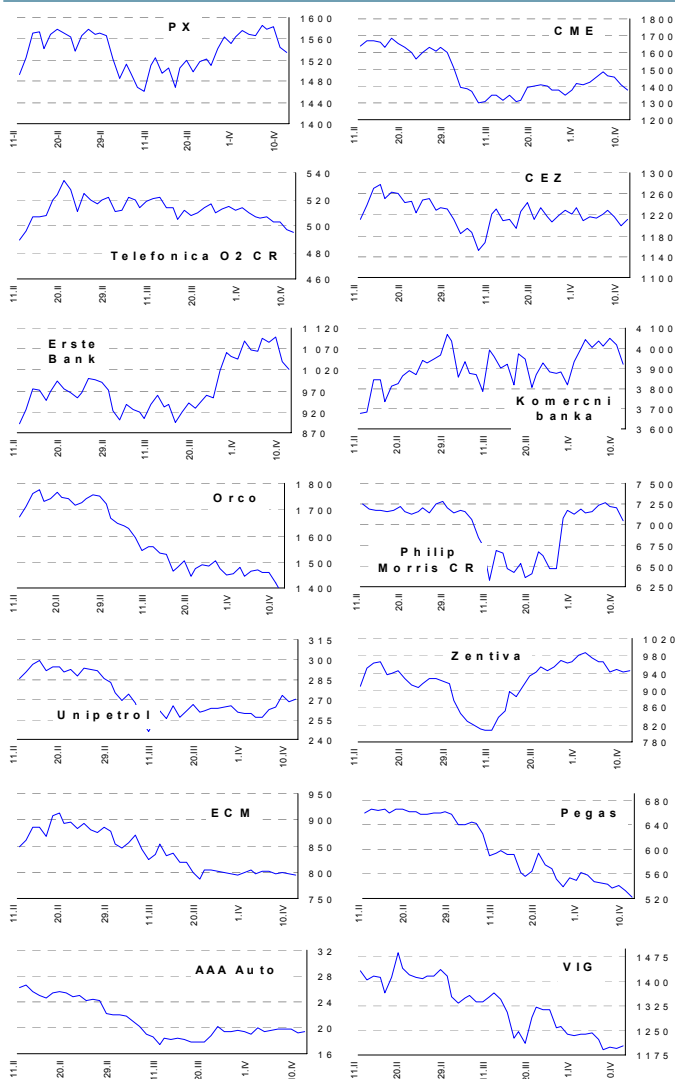
Německá LBBW banka chce koupit českou pobočku BAWAG

Českou pobočku rakouské Bawag banky údajně koupí německá banka LBBW. Bawag je 8. největší bankou v ČR. (HN)

ČEZ: stávka v Bulharsku skončilo po 25% zvýšení platů

ČEZ se dohodl s odbory ve své bulharské dceřiné společnosti na 25% zvýšení platů. Dohoda byla kompromisem po tvrdých vyjednávání, řekl L. Pavlas, manažer ČEZu v Bulharsku. Dále dodal, že plán redukovat pracovní místa a právě probíhající restrukturalizace společnosti zůstanou v běhu. (Bloomberg)
Tato zpráva je neutrální pro ČEZ (Jakub Židon +420 224 995 340)

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Redukovat	92,6 USD	27.2.08
ČEZ	Držet	1 255 Kč	14.2.08
Telefonica O2 CR	Kupovat	700 Kč	11.03.08
Komerční banka	Akumulovat	4 400 Kč	5.5.07
Orco	V revizi	V revizi	--
Unipetrol	Kupovat	358 Kč	17.3.08
Zentiva	Akumulovat	1 120 Kč	26.3.08
Philip Morris CR	Držet	8 800 Kč	6.12.07
ECM	Kupovat	1 380 Kč	28.2.08
VIG	Suspendován	--	--
Pegas	V revizi	V revizi	--

Česká spořitelna, a.s., Na Perštýně 1, Praha 1

Akcie prodej: Jan Korb, tel: +420/224 995 490; Michal Tobiáš, tel: +420/224 995 491; Pavel Krabička On-line obchodování s CP: www.brokerjet.cz

Analýza: Jakub Židon, tel: +420/224 995 340, email: JZidon@csas.cz, Petr Bártek, tel: +420/224 995 227, Radim Kramule, tel: +420/224 995 213, Lenka Slámová

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analýza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analýza/upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

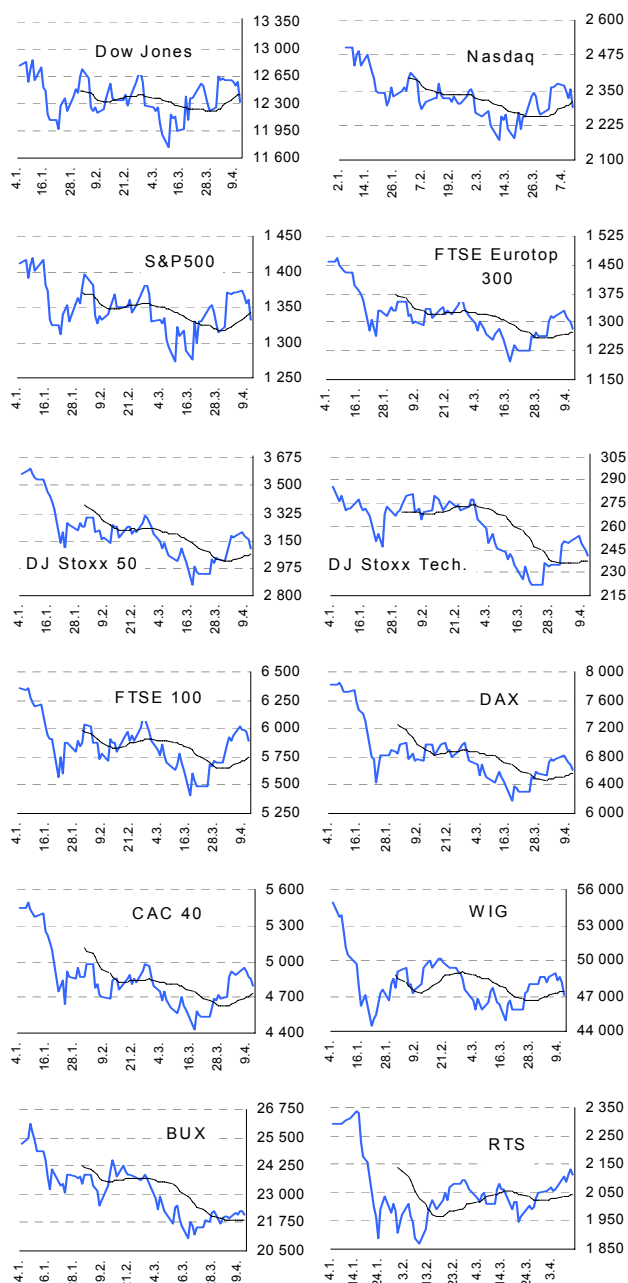
14. dubna 2008

Index	11.4.	10.4.	9.4.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 325.42	12 581.98	12 527.26	-2.0%	-2.3%	1.4%	-12.1%	-1.3%	-7.1%	11 740.15	14 164.53
Nasdaq Composite	2 290.24	2 351.70	2 322.12	-2.6%	-3.4%	1.5%	-17.4%	-6.9%	-13.7%	2 169.34	2 859.12
S&P 500	1 332.83	1 360.55	1 354.49	-2.0%	-2.7%	0.9%	-14.3%	-7.4%	-9.2%	1 273.37	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 284.71	1 303.53	1 308.92	-1.4%	-2.6%	1.2%	-19.7%	-17.0%	-14.7%	1 199.80	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 102.29	3 154.45	3 166.77	-1.7%	-2.5%	1.4%	-20.9%	-18.1%	-15.8%	2 873.33	3 998.93
DJ Stoxx Technology	240.74	244.48	246.73	-1.5%	-3.7%	1.1%	-31.7%	-21.7%	-20.9%	221.90	352.34
FTSE 100	5 895.50	5 965.10	5 983.90	-1.2%	-0.9%	3.6%	-12.3%	-8.1%	-8.7%	5 414.40	6 732.40
DAX Xetra	6 603.57	6 704.32	6 721.36	-1.5%	-2.4%	1.2%	-17.8%	-7.7%	-18.1%	6 182.30	8 105.69
CAC 40	4 797.93	4 859.42	4 874.97	-1.3%	-2.1%	3.7%	-18.2%	-16.6%	-14.5%	4 431.04	6 168.15
BUX (Maďarsko)	22 126.73	22 226.39	22 239.39	-0.4%	0.8%	-1.3%	-21.6%	-9.3%	-15.7%	21 073.23	30 118.12
WIG (Polsko)	47 064.18	48 148.78	48 557.79	-2.3%	-3.2%	-0.6%	-26.5%	-20.5%	-15.4%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 112.10	2 132.50	2 115.32	-1.0%	2.6%	2.6%	-2.8%	6.4%	-7.8%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	41 980.11	42 096.46	42 900.49	-0.3%	1.5%	-3.1%	-27.7%	-8.9%	-24.4%	39 015.44	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	3 925.36	3 991.89	4 036.90	-1.7%	-1.3%	5.0%	-6.9%	7.7%	-5.1%	3 343.30	4 404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Wal-Mart	\$54.80	0.3%	General Electric	\$32.05	-12.8%
	Procter & Gamble	\$70.00	-0.3%	Intel	\$21.24	-3.8%
	Johnson&Johnson	\$66.00	-0.5%	Walt Disney Co	\$30.18	-3.7%
	E I du Pont	\$49.33	-0.6%	American Express	\$43.39	-3.7%
	Verizon Comms	\$35.59	-0.7%	Amer Intl Group	\$44.05	-3.3%
Nasdaq 100	Fastenal Co	\$49.69	4.1%	NVIDIA Corp	\$18.53	-6.8%
	UAL Corp	\$22.90	2.2%	Intuitive Surgical Inc	\$333.58	-5.7%
	Bed Bath & Beyond	\$30.23	1.9%	Hologic Inc	\$27.96	-5.6%
	Focus Media Hold	\$32.06	1.7%	Applied Materials Inc	\$19.11	-5.3%
	Teva Pharmaceuti	\$46.74	1.3%	Cognizant Technolo	\$26.53	-5.2%
DJ Stoxx 50	ABN AMRO (€)	38.65	0.3%	Vodafone (€p)	152.20	-4.3%
	Societe Generale (€)	67.30	0.0%	Siemens (€)	68.25	-3.4%
	Rio Tinto	5900.00	-0.1%	Lloyds TSB (€p)	433.00	-3.0%
	E.ON (€)	121.09	-0.1%	GlaxoSmithKline (€p)	1080.00	-2.9%
	UBS (Sfr)	34.20	-0.5%	Telefonica (€)	18.50	-2.8%
DAX	Infineon Tech.	€4.7	2.8%	Siemens	€68.3	-3.4%
	Deutsche Lufthans	€17.2	0.7%	Henkel	€27.9	-3.3%
	Hypo Real Estate I	€17.8	0.5%	BMW	€34.9	-2.7%
	E.ON	€121.1	-0.1%	Metro	€47.4	-2.6%
	Linde	€91.6	-0.2%	Bayer	€51.0	-2.4%
CAC 40	Bouygues	€44.9	2.3%	STM	€6.8	-3.9%
	Air France-KLM	€19.0	2.2%	L'Oreal	€78.8	-3.0%
	EdF	€60.5	1.1%	Schneider El.	€80.8	-2.9%
	Peugeot	€46.8	1.0%	Cap Gemini	€35.4	-2.5%
	Veolia Envir.	€45.0	0.7%	Lagarere Gr.	€46.3	-2.3%
FTSE 100	Vedanta	£p2365.0	3.7%	BAE Systems	£p475.0	-4.9%
	International Powe	£p432.5	3.0%	Vodafone Group	£p152.2	-4.3%
	AMEC PLC	£p741.0	2.8%	ICAP	£p570.5	-3.6%
	Sainsbury	£p362.8	2.5%	Friends Provident	£p130.6	-3.5%
	Tullow oil	£p688.0	2.4%	Rolls-Royce Gp	£p418.3	-3.2%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	11.4.	10.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	16 700	16 800	-0.6%	-5.1%	-4.6%	-10.9%
Gedeon Richter (HUF)	32 775	32 950	-0.5%	-1.0%	-11.0%	-21.0%
Pliva (HRK)	770	770	0.0%	-2.5%	-14.4%	-9.4%
Krka (€)	91	92	-1.1%	-6.8%	-14.0%	-27.2%
Eesti Telekom (Kr.)	7.54	7.60	-0.8%	-3.0%	1.3%	-3.3%
Mataev (HUF)	842	838	0.5%	2.7%	1.3%	-6.4%
Telecom Austria (€)	13.86	13.82	0.3%	-0.4%	-5.5%	-27.2%
TPSA (PLN)	21.7	21.8	-0.7%	-0.6%	-5.3%	-3.8%
LUKOIL (USD)	87.00	87.80	-0.9%	4.8%	17.3%	0.0%
MOL (HUF)	22 495	22 350	0.6%	0.9%	0.4%	-8.2%
OMV (€)	45.50	45.39	0.2%	4.1%	5.1%	-17.9%
PKN Orlen (PLN)	40.6	42.2	-3.7%	-3.4%	2.8%	-21.8%
Bank Austria Credit.(€)	139.25	139.25	0.0%	-0.5%	0.9%	-1.3%
Bank BPH (PLN)	92.0	92.8	-0.9%	-0.5%	2.5%	-11.5%
POWSZ. KASA (PLN)	44.0	45.1	-2.4%	-3.4%	0.9%	-16.3%
OTP Bank (HUF)	6 900	7 044	-2.0%	1.5%	3.0%	-21.5%
Pekao (PLN)	189.1	196.0	-3.5%	-7.1%	3.6%	-16.7%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	92.0	91.1	1.1%	-2.1%	12.2%	-11.2%

Dnešní očekávané události

Čas	Událost	Konsensus
11:00	EMU: průmyslová produkce (m/m)	0,9% ↑
14:30	US: maloobchodní tržby bez aut	-0,2% ↓
16:00	US: průmyslové zásoby	0,8% ↑

Česká spořitelna, a.s., Na Perštýně 1, Praha 1

Akcie prodej: Jan Korb, tel: +420/224 995 490; Michal Tobiáš, tel: +420/224 995 491; Pavel Křabička On-line obchodování s CP: www.brokerjet.cz

Analýza: Jakub Židón, tel: +420/224 995 340, email: JZidon@csas.cz, Petr Bártek, tel: +420/224 995 227, Radim Kramule, tel: +420/224 995 213, Lenka Slámová

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analýza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analýza/upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.