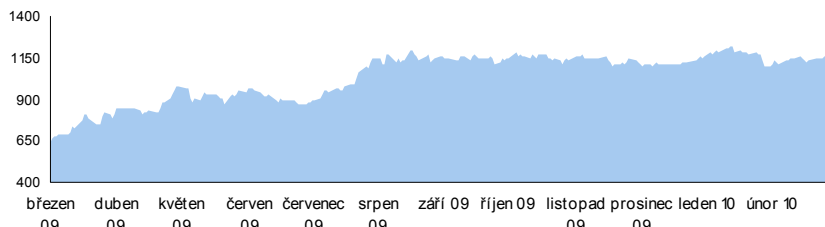


<b>PX</b>	<b>1 170,70</b>	
týdenní změna	▲	1,98%
měsíční změna	▲	7,13%
změna od počátku r.	▲	4,78%
Objem (mil.)	CZK	1921,2
	USD	102,7



## Banky

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	roční minimum	roční maximum
Komerční banka	KOMB CP	3755	142 727	-1,0	5,2	-4,4	297	1711	4000
Erste Bank*	RBAG CP	745	281 554	4,2	13,7	7,5	234	203,1	805,5

Jméno	Ticker	P/E		P/BV		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Komerční banka	KOMB CP	13,1	12,3	2,02	2,37	6,1%	4,6%	17,6%	-17,4%
Erste Bank	RBAG CP	12,1	12,1	1,01	0,95	2,2%	2,0%	-39,7%	0,2%
CEE medián		18,4	16,2	1,43	1,92	0,8%	0,6%	-88,1%	125,6%
EuroStoxx Banks		13,2	13,0	0,78	0,79	1,7%	2,8%	13,7%	13,7%

Jméno	Ticker	Čistá úroková marže		ROE		úvěry/vklady		Tier1	deposits/assets
		2009	2010	2009	2010	2009	2010		
Komerční banka	KOMB CP	3,1%	3,2%	18,7%	18,6%	68%	68%	12,7%	78,9%
Erste Bank	RBAG CP	2,6%	2,6%	8,4%	7,8%	113%	n.a.	8,3%	n.a.
CEE medián		3,5%	3,8%	12,6%	13,6%	108%	108%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Banks		1,6%	1,7%	4,8%	6,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

- Erste:** Akcie společnosti za poslední týden posílily o 4,2%, za poslední měsíc již o 13,7%. Mezitím došlo k posílení středoevropských měn vůči €, ve kterých má banka své aktivity. Rumunská lea se pohybuje kolem 4,09 za € (letos zatím posílila o 3%) a guvernér rumunské centrální banky Isarescu již vyslovil obavy z nadměrného posilování měny. Akcie společnosti obdržely zvýšené doporučení od významného zahraničního brokera.

## Sítová odvětví

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	roční minimum	roční maximum
ČEZ	CEZ CP	887	473 020	1,0	2,4	2,7	646	654	991

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
ČEZ	CEZ CP	8,8	9,3	6,4	6,7	6,2%	5,9%	15,7%	-4,9%
CEE medián		13,2	11,8	6,1	6,0	4,9%	5,7%	9,4%	11,6%
EuroStoxx Utilities		13,1	12,5	8,9	7,5	5,2%	5,5%	21,1%	7,2%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010	2009	2010	2009	2010		
ČEZ	CEZ CP	47,2%	46,2%	28,2%	27,3%	28,7%	24,1%	48%	61%
CEE medián		37,0%	32,5%	20,1%	15,7%	14,6%	12,8%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Utilities		27,9%	26,8%	12,3%	10,1%	13,9%	13,4%	n.a.	n.a.

- ČEZ:** v minulém monitoru ocenění jsme omylem informovali, že management společnosti navrhl dividendu za loňský rok 55 Kč za akcii. Ve skutečnosti se jedná o současný konsensus trhu.
- Sektor:** Velkoobchodní ceny elektrické energie dále klesají; během posledního týdne z 47,8 € za MWh na 46,25 MWh.

## Ropa a plyn

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		roční minimum	roční maximum
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	objem (mil)		
Unipetrol	UNIP CP	140	25 369	1,4	3,2	0,3	37	106	148	

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Unipetrol	UNIP CP	nm	24,7	9,6	4,5	0,0%	0,0%	n/m	n/m
CEE medián		13,9	11,0	7,4	5,4	0,0%	1,4%	34,6%	26,0%
EuroStoxx Oil & Gas		14,2	14,4	6,7	6,8	3,3%	3,3%	-10,2%	-1,3%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2009
Unipetrol	UNIP CP	4,1%	7,3%	-1,3%	1,3%	-2,2%	2,7%	3%	35%
CEE medián		13,1%	12,6%	3,2%	4,9%	2,6%	7,2%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Oil & Gas		15,5%	16,9%	3,6%	5,9%	10,4%	12,0%	n.a.	n.a.

- Sektor:** Rafinérské marže se v souladu s naším očekáváním (průměr za letošek očekáváme na 3,5 \$ za barel) postupně zvyšují. Březnový průměr u ropy Ural vzrostl již na 3,67 \$ za barel, což má pozitivní vliv na Unipetrol. Ropa se pohybuje okolo 80 \$ za barel.

## Telekomunikace

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		roční minimum	roční maximum
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	objem (mil)		
Telefonica O2 ČR	SPTT CP	448	144 264	0,0	5,4	7,2	162	387	500	

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Telefonica O2 ČR	SPTT CP	11,5	12,8	5,0	5,4	9,6%	9,4%	0,3%	-10,1%
CEE medián		14,5	15,2	4,7	5,0	9,3%	8,4%	-49,2%	-4,6%
EuroStoxx Telecom		10,7	11,1	5,3	4,9	7,1%	7,7%	-11,4%	-3,1%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2009
Telefonica O2 ČR	SPTT CP	45,2%	43,8%	19,5%	19,1%	15,3%	15,5%	3%	20%
CEE medián		38,2%	38,6%	11,1%	10,5%	10,4%	14,6%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Telecom		36,2%	34,8%	10,1%	9,5%	31,8%	31,4%	n.a.	n.a.

- TO2 ČR:** I přes nižší navrženou dividendu (40 Kč), než jsme čekali (42 Kč), nabízejí akcie společnosti nadprůměrný dividendový výnos.

## Nefinanční sektor

Jméno	Popis	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		roční minimum	roční maximum
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	objem (mil)		
CME	média	563	34 558	9,6	12,1	27,1%	61	112	650	
NWR	těžba surovin	194	51 099	8,8	13,5	19,7%	140	62	208	
Pegas Nonwovens	chemická vlákna	442	4 079	2,8	4,5	-0,6%	17	223	480	
Philip Morris ČR	tabák	10265	28 181	0,6	5,7	16,7%	21	5226	10300	

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
CME	CETV CP	nm	nm	-346,5	17,7	0,0%	0,0%	n/m	n/m
NWR	NWR CP	nm	14,8	15,5	7,1	0,0%	2,3%	n/m	n/m
Pegas Nonwovens	PEGAS CP	7,7	8,8	7,0	7,2	5,4%	5,3%	n/m	-12,3%
Philip Morris ČR	TABAK CP	14,4	11,5	9,0	7,3	6,5%	7,7%	15,5%	25,4%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2009
CME	CETV CP	-1,1%	17,8%	-9,4%	-2,2%	-5,6%	-1,1%	77%	61%
NWR	NWR CP	14,5%	24,5%	-7,6%	9,6%	-13,1%	22,7%	110%	76%
Pegas Nonwovens	PEGAS CP	30,7%	27,3%	17,1%	14,1%	19,3%	16,4%	91%	55%
Philip Morris ČR	TABAK CP	26,0%	30,7%	17,7%	21,7%	23,9%	28,2%	-26%	36%

- Pegas:** V minulém týdnu oznámil, že 9. linka, která by měla začít vyrábět ve 4. kvartálu 2011, bude mít roční kapacitu 20 tis. tun (tzn. vyšší než dříve avizovaných 15 tis. tun). Celkové náklady by neměly přesáhnout 50 mil. € (dříve avizovaných 40 mil. €). Věříme, že se společnosti podaří zvýšenou kapacitu prodat.
- PM ČR:** První obchodní den bez nároku na dividendu za loňský rok je 20.dubna. Její výši očekáváme na 670 Kč. Konsensus trhu se nachází mírně výše, na 750 Kč.

## Finanční sektor

Jméno	Popis	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	roční minimum	roční maximum
Orco Property Group	nemovitosti	196	2 125	2,3	12,9	19,5	7	88	297
Vienna Insurance	pojišťovnictví	942	120 611	2,6	7,4	2,1	7	444	1136

Jméno	Ticker	P/E		P/BV		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Orco Property Group	ORCO CP	neg.	5,9	0,83	0,75	0,0%	0,0%	n/m	n/m
Vienna Insurance	VIG CP	13,6	11,9	1,17	1,13	2,5%	3,0%	-18,3%	13,7%

Jméno	Ticker	čistá zisková marže		růst BV		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2009
Orco Property Group	ORCO CP	neg.	neg.	-72,5%	10,9%	neg.	neg.	608%	89%
Vienna Insurance	VIG CP	4,2%	4,6%	-27,2%	3,9%	12,8%	8,9%	n.a.	n.a.

- **Orco:** akcie společnosti dále rostou a od počátku roku již vykazují 20% posílení. Důležitým datem bude 25. března, kdy by měla skončit soudní ochrana před věřiteli a vyjít soudní rozhodnutí týkající se splatnosti dluhopisů společnosti.

\* Zdrojem dat je FactSet Partners a odhady EGB/ČS s výjimkou dat k akciím Erste Bank a objemu indexu PX, kde je zdrojem Bloomberg resp. Burza cenných papírů Praha.