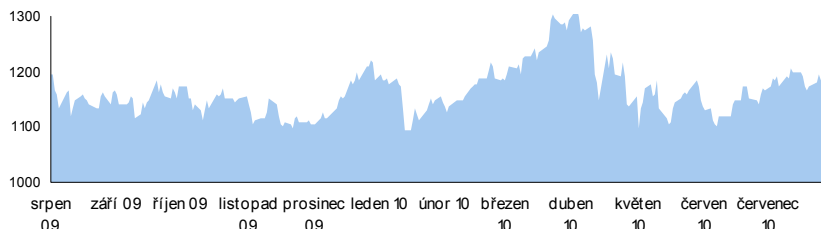


PX	1 180,1
týdenní změna	▼ -1,39%
měsíční změna	▼ -0,16%
změna od počátku r.	▲ +5,62%
Objem (mil.)	CZK 613,5
	USD 31,4



Banky

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)		3M prům.		roční minimum	roční maximum
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)		
Komerční banka	KOMB CP	4076	154 928	-0,1	10,2	3,7	245	3201	4259
Erste Bank*	RBAG CP	735	277 771	0,3	-2,2	6,0	204	642	890

Jméno	Ticker	P/E		P/BV		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e
Komerční banka	KOMB CP	13,6	13,3	2,21	2,39	4,3%	4,5%	-16,4%	1,9%
Erste Bank	RBAG CP	12,1	8,6	0,94	0,85	2,2%	2,4%	-39,7%	40,1%
CEE medián		10,5	11,0	1,67	1,48	1,1%	2,3%	16,0%	-4,3%
EuroStoxx Banks		11,8	8,5	0,76	0,72	2,6%	4,1%	42,8%	38,5%

Jméno	Ticker	Čistá úroková marže		ROE		úvěry/vklady		Tier1	deposits/assets 2010e
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e		
Komerční banka	KOMB CP	3,2%	3,2%	17,0%	17,6%	70%	68%	13,5%	82,1%
Erste Bank	RBAG CP	2,6%	2,5%	7,7%	9,8%	113%	n.a.	11,2%	n.a.
CEE medián		4,8%	4,2%	15,3%	14,9%	89%	96%	n.a.	66,3%
EuroStoxx Banks		1,6%	1,6%	5,6%	7,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Síťová odvětví

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)		3M prům.		roční minimum	roční maximum
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)		
ČEZ	CEZ CP	840	448 085	-2,8	-3,3	-2,8	477	836	975

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e
ČEZ	CEZ CP	8,9	8,8	6,6	6,5	6,4%	6,3%	11,1%	-1,0%
CEE medián		11,5	13,4	6,4	6,5	4,2%	3,5%	14,7%	-14,6%
EuroStoxx Utilities		11,2	10,6	7,0	6,7	6,1%	6,4%	21,1%	7,2%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity 2009	liabilities/equity 2009
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e		
ČEZ	CEZ CP	46,4%	46,2%	26,4%	27,3%	27,6%	24,2%	63%	61%
CEE medián		36,5%	33,9%	20,1%	17,0%	11,8%	8,7%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Utilities		27,7%	27,0%	10,6%	9,1%	12,8%	12,6%	n.a.	n.a.

- **ČEZ:** údajně snižuje plán investic na následujících 5 let ze 430 mld. Kč na asi 350-370 mld. Kč, což hodnotíme jako realistické a s obdobnou hodnotou počítáme i v našem modelu.

Ropa a plyn

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	roční minimum	roční maximum
Unipetrol	UNIP CP	226	40 909	4,5	11,1	61,7	47	127	228

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e
Unipetrol	UNIP CP	nm	9,0	5,5	6,4	8,4%	8,5%	n/m	n/m
CEE medián		13,8	10,3	6,8	6,2	0,0%	2,7%	41,8%	34,3%
EuroStoxx Oil & Gas		14,0	10,3	5,7	4,9	2,9%	3,6%	-10,2%	36,6%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2009
Unipetrol	UNIP CP	4,1%	7,3%	-1,3%	1,3%	-2,2%	2,7%	3%	35%
CEE medián		9,5%	9,9%	3,6%	4,3%	5,0%	7,3%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Oil & Gas		17,9%	18,3%	6,7%	6,4%	12,9%	13,4%	n.a.	n.a.

- Unipetrol:** zveřejňuje výsledky za letošní 2. kvartál 31.8. Očekáváme, že společnost díky vyšším rafinérským objemům a zvýšeným petrochemickým maržím dosáhne provozního zisku 754 mil. Kč a čistého zisku 523 mil. Kč.

Telekomunikace

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	roční minimum	roční maximum
Telefonica O2 ČR	SPTT CP	440	141 623	0,4	2,2	5,2	183	395	500

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e
Telefonica O2 ČR	SPTT CP	11,5	14,9	5,0	6,0	9,6%	7,7%	0,3%	-22,4%
CEE medián		12,6	13,4	4,9	4,9	9,3%	8,2%	-48,1%	-6,0%
EuroStoxx Telecom		16,1	14,9	6,7	6,5	1,7%	1,9%	-11,4%	8,7%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2009
Telefonica O2 ČR	SPTT CP	45,2%	41,4%	19,5%	16,8%	15,3%	13,2%	3%	20%
CEE medián		38,2%	37,4%	15,1%	14,9%	14,5%	14,3%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Telecom		17,9%	16,9%	5,2%	4,7%	7,0%	7,1%	n.a.	n.a.

- TO2 ČR:** Rozhodný den pro nárok na dividendu za loňský rok v hrubé výši 40 Kč je 8.9. Proto je poslední obchodní den s nárokem na dividendu a s přihlédnutím k T+3 vyrovnání obchodů pátek 3.9. Splatnost dividendy je 6.10. Akcie společnosti v současnosti nabízí hrubý dividendový výnos okolo 9%.

Nefinanční sektor

Jméno	Popis	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	roční minimum	roční maximum
CME	média	418	26 528	-2,3	-3,2	-9,7	96	393	730
NWR	těžba surovin	228	60 270	2,2	0,0	41,1	135	149	286
Pegas Nonwovens	chemická vlákna	440	4 065	2,2	2,9	-0,9	9	410	480
Philip Morris ČR	tabák	8899	24 431	2,1	0,1	1,2	11	7900	10300

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e
CME	CETV CP	nm	nm	-295,9	15,6	0,0%	0,0%	n/m	n/m
NWR	NWR CP	nm	7,7	11,7	4,7	0,0%	5,2%	n/m	n/m
Pegas Nonwovens	PEGAS CP	8,0	7,3	6,4	6,1	5,4%	5,5%	n/m	8,7%
Philip Morris CR	TABAK CP	10,8	11,2	6,1	6,9	9,0%	8,4%	33,9%	-3,9%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2009
CME	CETV CP	-1,1%	20,6%	-15,1%	-0,3%	-9,0%	-0,2%	78%	59%
NWR	NWR CP	15,7%	34,3%	-5,6%	18,7%	-10,1%	44,7%	85%	75%
Pegas Nonwovens	PEGAS CP	31,9%	28,6%	15,9%	16,7%	17,8%	17,7%	79%	52%
Philip Morris CR	TABAK CP	29,9%	28,3%	20,5%	19,4%	27,3%	25,2%	-49%	44%

- Pegas NW:** zveřejňuje výsledky za letošní 2. kvartál 26.8. Výsledky budou pravděpodobně negativně ovlivněny rostoucími náklady na materiál. Očekáváme, že tržby dosáhnou 35 mil. €, provozní zisk 3 mil. € a čistý zisk 0,4 mil. €. Rozhodný den pro výplatu dividendy je stanoven na konec září, zatím bez konkrétního data.
- NWR:** zveřejňuje výsledky za letošní 2. kvartál 26.8. Očekáváme, že výsledky budou podpořeny meziročně o téměř 60% vyššími cenami koksovateľného uhlí a o 57% vyššími cenami koksu, zatímco prodané objemy by měly těžit z oživení lokální produkce oceli a růst o vysoké dvojciferné číslo. Náš odhad: tržby 413,7 mil. €, provozní zisk 105 mil. € a čistý zisk 151 mil. €.

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	139	1 953	11,1	13,0	-12,5	3	119	297
Vienna Insurance	pojišťovnictví	927	118 711	2,3	3,2	3,9	5	792	1136

Jméno	Ticker	P/E		P/BV		dividendový výnos		růst EPS	
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e
Orco Property Group	ORCO CP	neg.	4,3	1,24	0,55	0,0%	0,0%	n/m	n/m
Vienna Insurance	VIG CP	13,5	12,0	1,20	1,16	2,5%	3,0%	-17,3%	10,3%

Jméno	Ticker	čistá zisková marže		růst BV		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2009	2010e	2009	2010e	2009	2010e	2009	2009
Orco Property Group	ORCO CP	neg.	6,8%	-81,5%	125,1%	neg.	20,3%	1424%	95%
Vienna Insurance	VIG CP	4,2%	4,5%	-29,0%	3,1%	12,8%	9,0%	n.a.	n.a.

- **VIG:** výsledky za 2. kvartál, které společnost zveřejnila 19.8., dopadly v souladu s našimi odhady a proto potvrzujeme naše doporučení Kupovat a roční cílovou cenu 44,5 € za akcii, při kurzu EUR CZK z 24.8. 24,89 tzn. 1107,6 Kč.
- **Orco:** v polském tisku se objevily spekulace, že pozastavené stavební povolení projektu Złota bude opět obnoveno kanceláří Mazowieckého vojvodství. Konečné rozhodnutí by mělo padnout do 3. září. Společnost z celkových 251 bytů již 80-90 předprodala. V případě opětovného získání stavebního povolení a pokračování projektu očekáváme v průběhu 3 let příjmy ve výši přibližně 7-8 € na akcii.

* 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.