

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

20. ČERVNA 2008

	19.6.				18.6.		17.6.		% změna za					Obrát (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008	minimum	maximum			
PX	1,617.0	1,621.8	1,603.9	1,613.1	1,623.7	1,633.6	-0.7%	0.7%	-5.7%	-12.3%	-11.1%	7,942	1,405.1	1,936.1		
CME	1,575	1,605	1,577	1,588	1,582.0	1,570.0	0.4%	2.3%	0.6%	-20.4%	-24.6%	70.6	1,297.0	2,213.0		
Telefonica O2 CR	498.5	502.9	490.5	494.20	502.6	499.8	-1.7%	-1.1%	-3.9%	-15.7%	-9.3%	214.4	450.5	613.3		
ČEZ	1,317.0	1,362.0	1,311.0	1,364.00	1,320.0	1,310.0	3.3%	4.7%	1.3%	30.7%	0.1%	1854.3	995.6	1,423.0		
ECM	687.5	693.0	673.0	692.30	690.6	685.1	0.2%	10.2%	-16.4%	-61.5%	-42.5%	4.1	628.1	1,831.0		
Erste Bank	1,092	1,115	1,070	1,074	1,108	1,140	-3.1%	-2.4%	-12.3%	-37.0%	-17.4%	428.1	883	1,719		
Komerční banka	4,014	4,100	3,881	3,900	4,044	4,183	-3.6%	-3.1%	-12.3%	-1.0%	-10.8%	639.8	3,210	4,509		
Orco Pr. Group	956	960	943	948	977	1,016	-3.0%	-1.8%	-32.3%	-73.3%	-56.2%	52.0	948	3,576		
PEGAS	411	411	390	410	410	432	0.0%	-4.2%	-15.1%	-48.0%	-45.4%	31.4	411	848		
Philip Morris CR	5,334	5,350	5,200	5,236	5,320	5,386	-1.6%	-2.8%	-9.8%	-51.5%	-34.0%	7.1	5,236	11,050		
Unipetrol	287.2	290.5	284.5	287.10	288.0	278.2	-0.3%	3.9%	8.1%	-0.8%	-15.0%	107.3	245.6	343.8		
Zentiva	1,116	1,162	1,100	1,152	1,117.0	1,040.0	3.1%	12.5%	8.6%	-18.9%	18.5%	870.1	808	1,442		
AAA Auto	21.2	21.5	20.5	21.4	21.5	21.4	-0.5%	0.7%	-23.2%	#N/A	-51.8%	1.1	#N/A	#N/A		
VIG	1,121.0	1,123.0	1,105.0	1,123.0	1,141.0	1,123.0	-1.6%	1.9%	-9.9%	#N/A	-23.3%	3.7	#N/A	#N/A		
NWR	570.5	603.0	560.0	597.8	563.1	545.5	6.2%	17.4%	8.7%	#N/A	34.3%	640.4	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Komerční banka: Akumulovat doporučení ponecháno

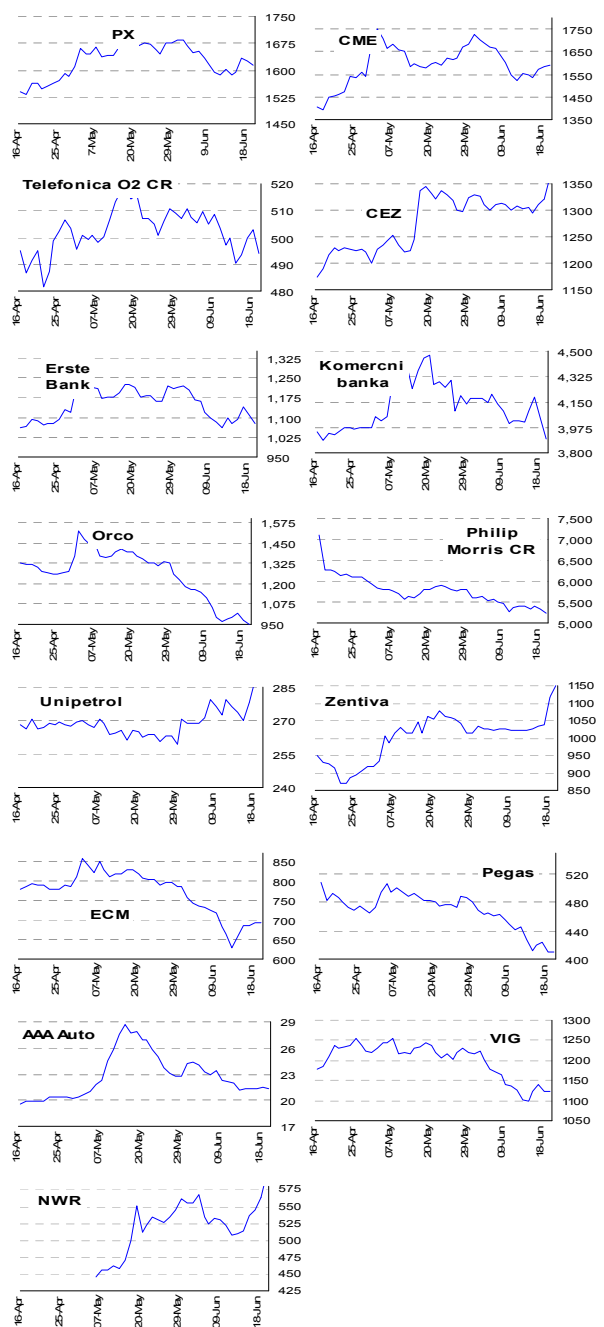
Součástí nového Erste Bank reportu na bankovní sektor byla také analýza Komerční banky. Naše valuace a cílová cena je postavena na dividendovém diskontním modelu, který v horizontu 12 měsíců indikuje cílovku 4 700 Kč. Z toho také plyne, že doporučení je ponecháno na akumulovat. V současnosti jsou akcie KB obchodovány na poměrových ukazatelích P/BV 2008 2.9x (24% prémie vůči průměru ostatních bank) a 12.7x P/E 08e (což je naopak 8% diskont vůči ostatním bankám). (Günter Hohberger +43 (0)50100 17354)

Unipetrol: Shell možná prodá svůj podíl v České rafinérské

Podle dnešního vydání Hospodářských novin údajně zvažuje společnost Shell prodej svého 16.3% podílu v České rafinérské. Podle smlouvy by tento podíl měl být nejprve nabídnut stávajícím akcionářům Unipetrolu (vlastní 53%) a Agipu (32.5% v České rafinérské). Unipetrol se již dříve vyjádřil, že by o podíl zájem měl a součástí toho, by měly být určité "výsady" od státu – v podobě stanovení hladiny přímíchávání biosložek do paliv. (Hospodářské noviny)

Unipetrol jako majoritní vlastník má jistě zájem o navýšení svého podílu v České rafinérské, ale to samé se dá očekávat od Agipu, spekuluje se rovněž i o zájmu Lukoilu. Nabídky o 16.3% by tedy mohly být velmi konkurenční, ale je pravda, že Unipetrolu by navýšení podílu pomohlo k dalším synergii. (Jakub Židoň +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	27.05.08
Komerční banka	Akumulovat	4 400 Kč	5.5.07
Orco	V revizi	V revizi	--
Unipetrol	V revizi	V revizi	--
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	Držet	505 Kč	25.4.08

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 Židoň, 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.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

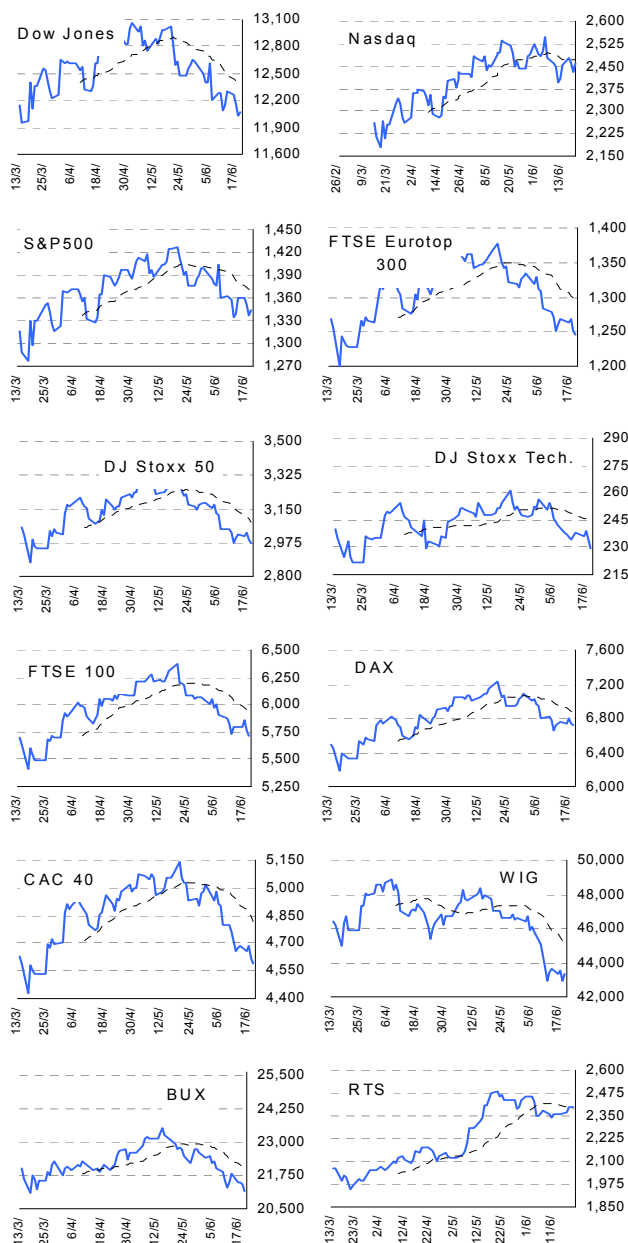
20. června 2008

Index	19.6.	18.6.	17.6.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,063.09	12,029.06	12,160.30	0.3%	-0.6%	-7.4%	-8.7%	-11.5%	-9.1%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,462.06	2,429.71	2,457.73	1.3%	2.4%	-2.1%	-5.3%	-6.3%	-7.2%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,342.83	1,337.81	1,350.93	0.4%	0.2%	-5.9%	-7.6%	-12.4%	-8.5%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,244.77	1,251.00	1,268.90	-0.5%	-1.3%	-9.7%	-16.0%	-22.9%	-17.4%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	2,976.35	2,989.48	3,026.19	-0.4%	-0.8%	-10.0%	-18.1%	-24.9%	-19.2%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	229.46	234.70	239.25	-2.2%	-2.9%	-12.1%	-22.8%	-31.6%	-24.6%	221.90	352.34
FTSE 100	5,708.40	5,756.90	5,861.90	-0.8%	-1.4%	-10.5%	-9.2%	-14.2%	-11.6%	5,414.40	6,730.70
DAX Xetra	6,721.17	6,728.91	6,796.16	-0.1%	0.1%	-7.0%	-14.2%	-16.3%	-16.7%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,591.39	4,618.75	4,686.33	-0.6%	-1.7%	-10.7%	-16.5%	-24.4%	-18.2%	4,431.04	6,125.60
BUX (Maďarsko)	21,157.10	21,402.96	21,464.79	-1.1%	-1.4%	-7.8%	-17.7%	-20.4%	-19.4%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	43,310.33	42,925.30	43,559.61	0.9%	-0.3%	-9.2%	-21.3%	-33.9%	-22.2%	42,925.30	67,568.51
RTS (Rusko)	2,400.84	2,402.74	2,399.15	-0.1%	1.9%	-3.5%	6.0%	27.2%	4.8%	1,820.30	2,487.92
ISE Nat. (Turecko)	38,006.96	38,136.78	38,724.11	-0.3%	-1.5%	-10.6%	-29.4%	-17.8%	-31.6%	38,006.96	58,231.90
CECE (Střed. Evropa)	3,916.37	3,901.56	3,913.48	0.4%	1.8%	-5.3%	-2.0%	3.5%	-5.3%	3,343.30	4,404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akc	kurz	% zm.
Dow Jones	Amer Intl Grou	\$ 33.07	4.9%	Exxon Mobil	\$ 85.79	-2.3%
	Boeing	\$ 76.95	3.1%	Citigroup	\$ 20.17	-1.1%
	Intel	\$ 22.85	2.6%	General Electric	\$ 27.91	-1.1%
	Home Depot	\$ 27.18	2.4%	General Motors	\$ 14.79	-0.7%
Nasdaq 100	Merck	\$ 35.60	2.1%	AT&T	\$ 35.15	-0.3%
	UAL Corp	\$ 8.11	23.8%	Sirius Satellite R	\$ 2.13	-12.3%
	Broadcom Co	\$ 27.22	7.6%	Level 3 Commu	\$ 3.71	-1.6%
	Marvell Techn	\$ 17.52	7.2%	Liberty Global In	\$ 32.33	-1.6%
DJ Stoxx 50	Ryanair Holdin	\$ 32.41	7.0%	Expedia Inc	\$ 20.35	-1.5%
	Microchip Tec	\$ 32.14	4.2%	Hansen Natural	\$ 35.54	-1.1%
	AccelOrMittal	65.36	4.0%	HBOS (€p)	296.75	-6.9%
	Anglo America	3518.00	3.5%	UBS (SFr)	23.86	-3.7%
DAX	E.ON (€)	129.68	1.3%	Nokia (€)	15.85	-3.5%
	BHP Billiton (€)	1950.00	1.3%	Barclays (€p)	315.75	-3.2%
	Tesco (€p)	384.50	0.8%	Diageo (€p)	920.00	-2.8%
	Volkswagen	€83.8	1.4%	MAN	€18	-3.4%
CAC 40	E.ON	€29.7	1.3%	Deutsche Post	€8.0	-2.5%
	Thyssen Krupp	€12	1.3%	Adidas-Salomon	€3.3	-2.2%
	Merck	€8.0	1.2%	Deutsche Luftha	€4.9	-1.8%
	Hypo Real Est	€12	1.1%	Continental	€3.2	-1.8%
FTSE 100	Valourec	€12.6	6.1%	Dexia	€2.4	-6.3%
	AccelOrMittal	€5.4	4.0%	Alcatel-Lucent	€2	-3.3%
	EdF	€3.4	1.5%	Danone	€9.4	-3.2%
	Vinci	€1.3	1.0%	Veolia Envir.	€6.9	-3.0%
Nasdaq 100	Gaz de France	€12.8	1.0%	Lagardere Gr.	€8.9	-2.8%
	Anglo America	£p3518.0	3.5%	HBOS	£p296.8	-6.9%
	Eurasian Nat. F	£p1514.0	3.3%	Thomson Reute	£p1445.0	-4.7%
	ICAP	£p575.5	3.0%	Persimmon	£p365.0	-3.8%
Střední a východní Evropa	Firstgroup Plc	£p522.0	2.1%	Friends Provder	£p112.0	-3.5%
	Centrica	£p312.0	2.0%	Imperial Tobacc	£p1879.0	-3.3%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	19.6.	18.6.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2008
Egis (HUF)	16,355	16,290	0.4%	2.3%	-10.1%	-12.8%
Gedeon Richter (HUF)	33,110	32,995	0.3%	0.0%	-3.3%	-20.2%
Pliva (HRK)	754	754	0.0%	0.0%	0.1%	-11.3%
Krka (€)	90	90	0.0%	-2.2%	-8.8%	-27.6%
Eesti Telekom (Kr.)	7.19	7.14	0.7%	0.8%	-6.0%	-7.8%
Matav (HUF)	758	769	-1.4%	-2.8%	-5.5%	-15.8%
Telecom Austria (€)	14.06	14.35	-2.0%	-6.3%	-13.6%	-26.1%
TPSA (PLN)	21.3	21.5	-0.9%	1.0%	-1.1%	-5.3%
LUKÖIL (USD)	103.50	104.75	-1.2%	-1.4%	-7.9%	19.0%
MOL (HUF)	20,895	21,250	-1.7%	-2.9%	-6.9%	-14.7%
OMV (€)	50.07	50.47	-0.8%	-4.2%	-9.0%	-9.7%
PKN Orlen (PLN)	36.1	36.0	0.3%	-5.0%	-14.6%	-30.4%
Bank Austria Credit.	# N/A	# N/A	# N/A	# N/A	# N/A	# N/A
Bank BPH (PLN)	75.0	75.1	-0.1%	-1.8%	-13.7%	-27.9%
POWSZ. KASA (PLN)	48.5	47.5	2.1%	5.5%	-0.3%	-7.8%
OTP Bank (HUF)	6,503	6,625	-1.8%	-0.4%	-12.2%	-26.0%
Pekao (PLN)	171.0	166.0	3.0%	0.0%	-10.0%	-24.7%
Raiffeisen Intl. Bank	88.1	90.3	-2.4%	-0.0%	-14.0%	-14.9%

Dnešní očekávané události

Konsensus

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 Židoň, 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.