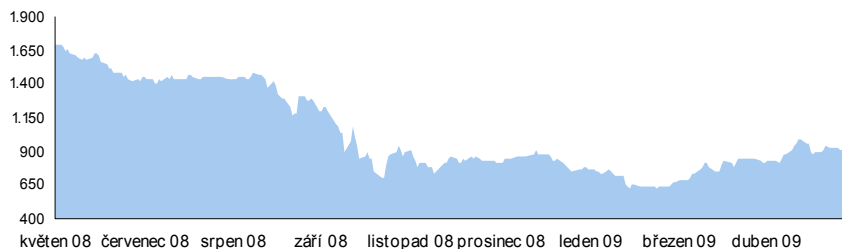


<b>PX</b>	<b>918,20</b>
týdenní změna	▲ 0,38%
měsíční změna	▲ 4,27%
roční změna	▼ -45,51%
Objem (mil.)	CZK 1777,2
	USD 94,4



## 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	2640	100 346	-7,8	-3,6	-11,1	110	1545	4205
Erste Bank*	RBAG CP	494	152 736	7,3	7,3	15,4	20	195	1225

Jméno	Ticker	P/E		P/BV		dividendový výnos		růst EPS	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Komerční banka	KOMB CP	7,6	12,7	1,79	1,68	6,8%	3,9%	17,9%	-40,0%
Erste Bank	RBAG CP	6,2	9,5	0,67	0,64	3,8%	1,7%	-23,1%	-39,7%
CEE medián		6,9	11,4	1,43	1,00	0,0%	0,0%	-6,0%	-39,2%
EuroStoxx Banks		9,6	13,9	0,77	0,83	2,1%	1,8%	-41,1%	-31,0%

Jméno	Ticker	Čistá úroková marže		ROE		úvěry/vklady		Tier1	deposits/assets 2009
		2008	2009	2008	2009	2008	2009		
Komerční banka	KOMB CP	3,1%	3,0%	24,9%	13,6%	68%	68%	10,1%	78,9%
Erste Bank	RBAG CP	2,4%	2,4%	11,4%	6,4%	113%	n.a.	7,2%	n.a.
CEE medián		3,7%	3,6%	23,8%	8,9%	110%	110%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Banks		1,9%	1,8%	6,8%	5,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

- Většina amerických bank chce rychle splatit státní prostředky z fondu TARP a rychle navyšují kapitál, aby splnily limity zátěžových testů.
- Akcie KB minulý týden poklesly, podle ukazatele P/BV09 se prémie KB zmenšila, přesto akcie zůstávají spíše drahé.

## Síťová odvětví

Jméno	Ticker	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.		
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)	roční minimum	roční maximum
CEZ	CEZ CP	890	482 238	1,5	6,6	13,4	1004	581	1387

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
CEZ	CEZ CP	9,7	8,9	5,9	5,5	5,5%	6,7%	26,3%	9,2%
CEE medián		13,1	12,1	5,9	5,5	3,0%	2,8%	1,2%	8,6%
EuroStoxx Utilities		12,6	12,3	7,6	7,4	5,7%	5,7%	3,6%	2,3%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity 2009	liabilities/equity 2009
		2008	2009	2008	2009	2008	2009		
CEZ	CEZ CP	46,1%	46,8%	26,4%	26,7%	21,3%	18,2%	15%	32%
CEE medián		31,1%	33,2%	12,0%	14,3%	6,3%	6,4%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Utilities		23,1%	26,1%	8,3%	8,7%	15,1%	13,7%	n.a.	n.a.

- Diskont ČEZu na základě ukazatele EV/EBITDA09 vůči CEE zmizel, dále však zůstává vůči indexu EuroStoxx Utilities.
- ČEZ má stále nízkou úroveň zadluženosti, přičemž dosahuje nadprůměrných ziskových marží a ROE.

## 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	118	21.452	-5,4	-5,2	-21,1	52	106	288	

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Unipetrol	UNIP CP	421,3	11,5	6,8	3,9	0,0%	0,0%	-94,8%	3552,3%
CEE medián		6,2	10,6	6,8	5,1	0,0%	0,9%	-22,0%	-40,9%
EuroStoxx Oil & Gas		7,8	11,5	3,9	5,3	3,5%	3,5%	22,9%	-32,7%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity liabilities/equity	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2009	2009
Unipetrol	UNIP CP	4,6%	7,6%	0,1%	2,3%	0,2%	4,7%	7%	33%
CEE medián		10,0%	11,5%	4,0%	5,4%	7,4%	7,9%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Oil & Gas		15,3%	16,5%	7,3%	5,8%	18,6%	12,2%	n.a.	n.a.

- Ocenění Unipetrolu je téměř stejné jako ostatních firem ze CEE sektoru; nízké ziskové marže naznačují další slabé výsledky.

## 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 CR	SPTT CP	420	135.149	-1,8	-3,8	-1,1	582	336	524	

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Telefonica O2 CR	SPTT CP	11,7	11,3	4,7	4,8	11,8%	11,2%	12,0%	4,3%
CEE medián		8,6	10,3	3,9	4,2	10,2%	10,3%	-16,0%	-17,2%
EuroStoxx Telecom		9,4	10,2	5,2	4,8	6,9%	7,5%	-11,4%	-7,9%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity liabilities/equity	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2009	2009
Telefonica O2 CR	SPTT CP	43,8%	43,5%	18,0%	19,1%	14,4%	15,8%	-4%	25%
CEE medián		41,0%	40,8%	13,9%	14,3%	13,6%	15,6%	n.a.	n.a.
EuroStoxx Telecom		35,4%	36,7%	9,2%	10,7%	35,4%	33,2%	n.a.	n.a.

- Vyšší ziskové marže a nadprůměrný dividendový výnos ospravedlňují prémii, se kterou se akcie TO2 obchodují.

## 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	557	16.637	0,9	16,8	-4,01	6	108	1717	
NWR	těžba surovin	97	25.616	8,5	23,5	32,49	121	61	622	
Pegas Nonwovens	chemická vlákna	370	3.414	9,6	7,2	58,82	38	176	466	
Philip Morris ČR	tabák	6200	17.021	-1,7	13,9	2,89	46	3765	7299	

Jméno	Ticker	P/E		EV/EBITDA		dividendový výnos		růst EPS	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
CME	CETV CP	8,7	10,3	6,4	5,9	0,0%	0,0%	6,4%	-15,6%
NWR	NWR CP	2,7	4,2	2,1	2,8	16,2%	11,8%	71,4%	-35,2%
Pegas Nonwovens	PEGAS CP	5,8	6,3	5,5	6,1	9,1%	6,6%	-39,5%	-7,7%
Philip Morris ČR	TABAK CP	11,6	8,1	5,2	3,8	7,4%	10,7%	-48,5%	44,1%

Jméno	Ticker	marže EBITDA		čistá zisková marže		ROE		net debt/equity liabilities/equity	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2009	2009
CME	CETV CP	30,9%	29,8%	12,9%	10,5%	7,0%	5,5%	53%	45%
NWR	NWR CP	34,6%	27,3%	17,7%	11,9%	62,8%	29,3%	63%	67%
Pegas Nonwovens	PEGAS CP	27,7%	30,7%	10,4%	17,1%	14,4%	19,8%	91%	55%
Philip Morris ČR	TABAK CP	29,0%	31,0%	17,0%	20,5%	18,0%	26,2%	-57%	39%

- Pegas překvapil svými výsledky za 1Q, které byly lepší než odhady; za lepšími výsledky stojí předzásobení materiály za příznivé vstupní ceny.
- Následující kvartál by měl ukázat reálný obrázek trhu (což bude mít negativní dopad na ziskovost).

## Finanční sektor

Jméno	Popis	Cena (CZK)	Trž.kap. (mil)	výkonnost (%)			3M prům.	roční minimum	roční maximum
				týdenní	měsíční	od zač.roku	objem (mil)		
ECM	nemovitosti	345	1.467	2,5	27,7	32,4	14	196	757
Orco Property Group	nemovitosti	180	1.945	-1,5	10,0	4,3	19	83	1186
Vienna Insurance	pojišťovnictví	801	102.508	6,3	0,9	24,4	20	398	1218

Jméno	Ticker	P/E		P/BV		dividendový výnos		růst EPS	
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
ECM	ECM Cp	neg.	neg.	1,17	1,27	0,0%	-162,9%	n.m.	n.m.
Orco Property Group	ORCO CP	neg.	neg.	0,18	0,40	0,0%	0,0%	n.m.	n.m.
Vienna Insurance	VIG CP	7,6	10,0	0,85	1,03	7,7%	4,4%	2,9%	-23,4%

Jméno	Ticker	čistá zisková marže		růst BV		ROE		net debt/equity	liabilities/equity
		2008	2009	2008	2009	2008	2009	2009	2009
ECM	ECM CP	neg.	neg.	-66,9%	-8,0%	neg.	neg.	307%	78%
Orco Property Group	ORCO CP	neg.	neg.	-44,0%	-45,7%	neg.	neg.	396%	84%
Vienna Insurance	VIG CP	7,8%	6,7%	-17,3%	7,8%	12,8%	10,5%	n.a.	n.a.

- Nedošlo k žádným změnám v ocenění, jelikož trh stagnoval a na trhu chyběly důležité události.

\* 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.