

2. BŘEZNA 2007

	1.3.				28.2. close	27.2. close	% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 635,7	1 658,2	1 590,9	1 593,6	1 628,0	1 635,8	-2,1%	-5,5%	-5,3%	2,3%	0,3%	8 354	1 166,6	1 718,4
CME	1 733	1 766	1 638	1 645	1 732,0	1 781,0	-5,0%	-10,7%	-14,8%	16,7%	12,5%	402,7	1 158,0	1 930,0
Telefonica O2 CR	556,1	564,0	533,0	537,90	553,8	552,5	-2,9%	-1,4%	0,7%	-0,8%	13,0%	936,2	417,2	565,1
ČEZ	864,0	868,0	819,0	827,50	858,0	866,0	-3,6%	-7,3%	-11,6%	-1,4%	-13,8%	3100,8	565,5	1 010,0
ECM	1 615,0	1 652,0	1 518,0	1 638,00	1 602,0	1 561,0	2,2%	-0,6%	10,5%	#N/A	14,4%	325,0	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 626	1 644	1 535	1 601	1 591	1 582	0,6%	-3,4%	-5,5%	13,0%	0,0%	936,7	1 130	1 711
Komerční banka	3 506	3 535	3 402	3 404	3 495	3 548	-2,6%	-5,9%	6,0%	-0,1%	9,8%	592,5	2 815	3 667
Orco Pr. Group	3 307	3 330	3 153	3 165	3 245	3 361	-2,5%	-12,0%	-4,5%	33,0%	14,9%	430,0	2 044	3 706
PEGAS	700	723	658	697	679	715	2,6%	-0,9%	-5,2%	#N/A	-7,5%	143,3	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	11 124	11 300	10 674	10 971	11 126	10 945	-1,4%	-1,1%	-2,7%	-38,9%	1,2%	73,4	8 873	17 821
Unipetrol	224,8	231,5	211,1	220,00	220,9	224,0	-0,4%	-8,9%	-7,1%	-22,8%	-6,1%	565,3	156,8	283,8
Zentiva	1 209	1 231	1 163	1 167	1 203,0	1 188,0	-3,0%	-9,1%	-11,3%	-1,6%	-8,0%	848,1	843,0	1 328,0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE
CME zveřejnilo lepší než očekávané výsledky

CME překonalo tržní konsensus na provozní úrovni, ačkoli nízký čistý zisk byl významně ovlivněn účetními ztrátami z euro dluhu. Společnost prohlásila, že její celkový zisk za rok 2006 klesl o 52 %, tedy na 20.4 mil. USD za 42.3 mil. USD v loňském roce. Na základě neprovozního důvodu poklesu, bychom se raději zaměřili na jiné ukazatele. Tržby vzrostly od roku 2005 o 50% na 603.1 mil. USD, nad tržní konsenzus (590 mil. USD) a pod naše horní očekávání (USD 623 mil.). Ukazatel EBITDA je nad naši předpověď a nad očekáváním trhu (USD 218.8 mil. oproti našemu očekávání 212 mil. USD a tržním konsensem 198.6 mil.), jelikož provozní zisk vyskočil na 141 mil. USD, oproti 52 mil. USD z loňského roku a také nad očekávání trhu 121 mil. USD. Celkové výsledky potvrdily náš pozitivní pohled na společnost, jelikož hlavním hnacím motorem významného meziročního vzrůstu bylo zlepšení výsledků TV Nova v druhé polovině roku 2006 (cena za reklamu vzrostla zhruba o 17 % a zvýšil se její tržní podíl) a výrazný nárůst tržeb firm na Ukrajině a v Rumunsku. Zatím držíme doporučení kupovat s cílovou cenou 97.8 mil. USD. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Zisky Unipetrolu za 4Q 2006: poněkud horší než bylo očekáváno, výhled je pozitivní

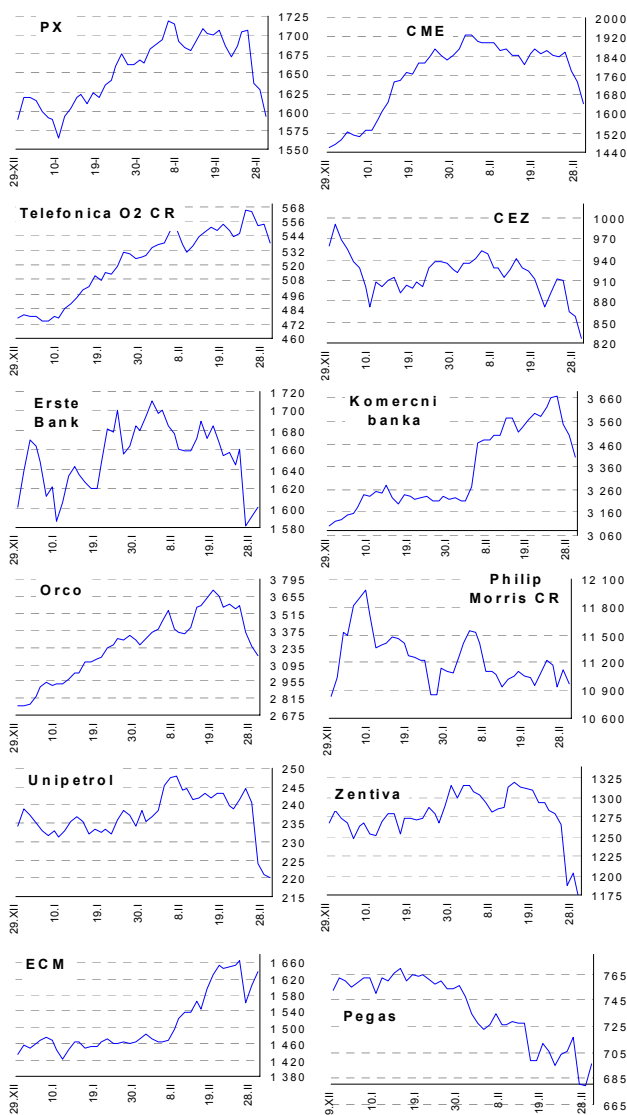
Unipetrol dnes zveřejnil výši provozního zisku 3.565 mld Kč a čistý zisk 1.621mld Kč za rok 2006, zatímco provozní ztráta ve 4Q 2006 je 916 mil. Kč a čistá ztráta za 4Q 2006 je 1.21 miliard Kč. Čistá ztráta ve 4Q 2006 je lehce nad naším očekáváním 1.11 miliard Kč, ačkoliv rozdíl není nijak podstatný. Unipetrol zatím nezveřejnil detaily týkající se výsledků, ale celkový trend je viditelný: na čtvrtletním zisku PKN Orlen, který byl včera také zveřejněn: ropný průmysl (a s tím spojenými tlaky na ceny), zatímco rafinérie byla zasáhnuta silnou měnou, nízkými maržemi a klesajícím rozdílem Ural/Brent. Trend je ještě pozitivnější pro rok 2007: marže v rafinérii se během ledna – února zvýšily, zatímco petrochemické marže zůstaly na přijatelné úrovni. Zisk za 4Q 2006 byl zatížen několika jednorázovými náklady. (Tamas Pletser)

Pegas a ECM budou v indexu PX

Pražská burza včera oznámila, že od 19. března zařadí do Indexu PX akcie nováčků SPADu firmy Pegas Nonwovens a ECM. (Pražská burza)

Zentiva vstupuje na maďarský trh

Zentiva včera oznámila, že vstoupila na maďarský trh léčiv skrze akvizici některých produktů, zaměstnanců a provozních aktiv od společnosti Sanofi-Aventis. Celkově získala Zentiva v Maďarsku 23 výrobků, jejichž tržby dosáhly v roce 2006 11mil euro. Finanční detaily transakce nebyly zveřejněny. (Bloomberg)
Maďarský trh je velmi náročný pro jakéhokoliv výrobce, Zentivu nevymáje. Za prvé, na trhu jsou dva silní domácí hráči – Richter Gedeon a Egis a za druhé, důsledkem striktních nákladových omezení ze strany vlády (a s tím spojenými tlaky na ceny), se očekává významné zpomalení celkového růstu farmaceutického trhu v Maďarsku v roce 2007 (Vladimíra Urbánková +420 224 995 940)

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX


Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Akumulovat	97.8 USD	31.1.07
ČEZ	Držet	989 Kč	22.11.
Telefonica O2 CR	Koupit	550 Kč	25.9.
Komerční banka	Akumulovat	3 800 Kč	27.3.
Orco	V revizi	v revizi	---
Unipetrol	Koupit	262 Kč	20.11.
Zentiva	Akumulovat	1 460 Kč	7.11.
Philip Morris CR	V revizi	v revizi	---
ECM	Koupit	1914 Kč	20.2.07
Pegas	Akumulovat	806 Kč	1.3.07

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, tel. +420/224 995 411 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

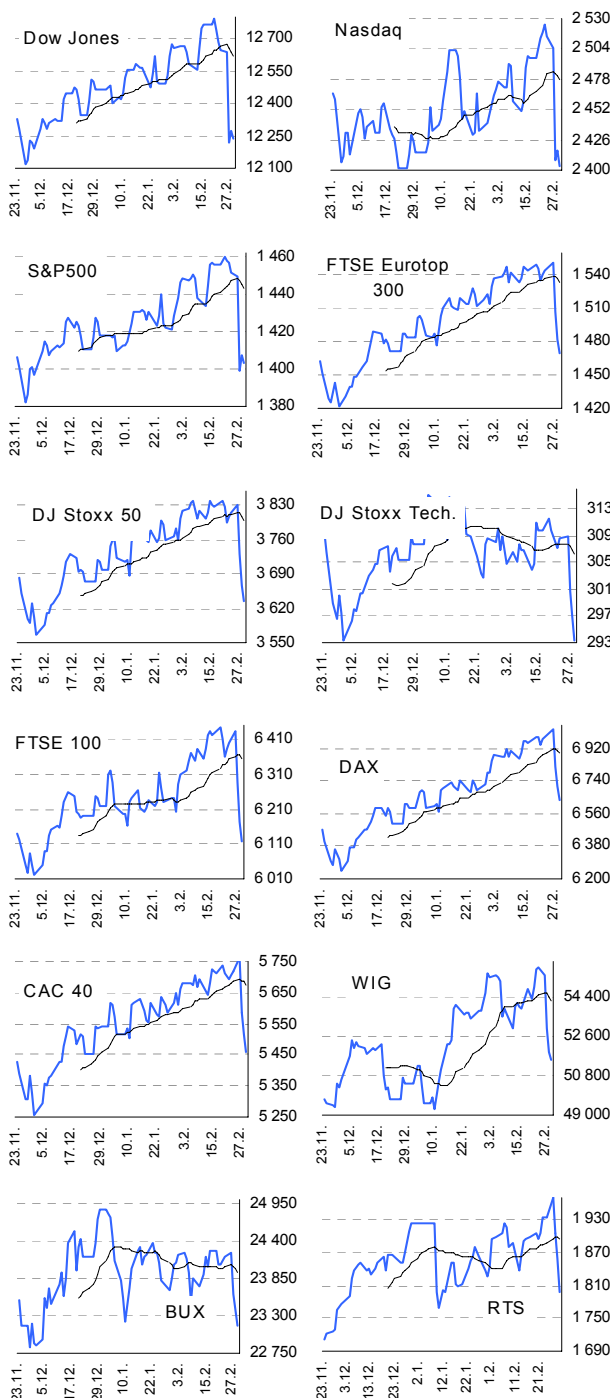
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o povtové prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analýza. Přímý 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.

2. BŘEZNA 2007

Index	1.3.	28.2.	27.2.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 234,34	12 268,63	12 216,24	-0,3%	-3,6%	-3,5%	6,7%	10,7%	-1,8%	10 706,14	12 786,64
Nasdaq Composite	2 404,21	2 416,15	2 407,86	-0,5%	-4,8%	-2,6%	9,6%	3,9%	-0,5%	2 020,39	2 524,94
S&P 500	1 403,17	1 406,82	1 399,04	-0,3%	-3,7%	-3,0%	7,0%	8,7%	-1,1%	1 223,69	1 459,68
FTSE Eurotop 300	1 469,02	1 481,89	1 506,05	-0,9%	-4,6%	-4,0%	6,6%	8,3%	-1,0%	1 238,73	1 550,36
DJ Stoxx 50	3 634,79	3 665,08	3 731,01	-0,8%	-4,5%	-4,5%	2,8%	3,8%	-1,7%	3 204,35	3 841,19
DJ Stoxx Technology	293,40	296,73	300,71	-1,1%	-4,5%	-5,0%	2,2%	-5,0%	-4,6%	262,08	333,72
FTSE 100	6 116,00	6 171,50	6 286,10	-0,9%	-4,2%	-2,6%	2,8%	4,7%	-1,7%	5 506,80	6 444,40
DAX Xetra	6 640,24	6 715,44	6 819,65	-1,1%	-4,8%	-3,1%	13,0%	13,2%	0,7%	5 292,14	7 027,59
CAC 40	5 458,40	5 516,32	5 588,39	-1,0%	-4,4%	-3,6%	5,3%	7,9%	-1,5%	4 615,44	5 762,54
BUX (Maďarsko)	23 147,30	23 371,22	23 624,16	-1,0%	-4,0%	-3,9%	3,5%	-1,2%	-6,8%	18 461,79	25 415,64
WIG (Polsko)	51 503,02	51 900,39	52 906,36	-0,8%	-7,4%	-7,1%	18,4%	31,4%	0,1%	36 020,66	55 702,53
RTS (Rusko)	1 797,10	1 858,14	1 906,08	-3,3%	-7,1%	-5,1%	10,9%	23,9%	-6,5%	1 234,82	1 970,77
ISE Nat. (Turecko)	39 588,24	41 430,99	41 773,98	-4,4%	-9,7%	-6,4%	5,8%	-16,6%	1,2%	31 950,56	46 890,80
CECE (Střed. Evropa)	3 162,52	3 202,14	3 272,70	-1,2%	-7,2%	-7,4%	11,3%	10,6%	-5,7%	2 325,20	3 432,92

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Citigroup	\$51,08	1,3%	Intel	\$19,59	-1,4%
	McDonald's	\$44,10	0,9%	General Motors	\$31,54	-1,2%
	Boeing	\$87,85	0,7%	Hewlett-Packard	\$38,93	-1,1%
	Amer Intl Group	\$67,41	0,5%	Exxon Mobil	\$70,99	-1,0%
	Walt Disney Co	\$34,39	0,4%	Johnson & Johnson	\$62,45	-1,0%
Nasdaq 100	NTL	\$0,00	0,0%	Amgen Inc	\$61,70	-4,0%
	Amer Pwr Convers	\$0,00	0,0%	Amylin	\$37,37	-4,0%
	EchoStar Commun	\$42,68	5,1%	Staples	\$25,35	-2,6%
	Liberty Global	\$29,91	3,9%	Verisign Inc	\$24,69	-2,4%
	Apple Computer	\$87,06	2,9%	Citrix Systems	\$31,44	-2,4%
DJ Stoxx 50	SAP (€)	36,13	3,8%	Aviva (€p)	780,00	-4,6%
	Royal Bk of Sc.(€p)	2069,00	3,0%	Fortis (€)	31,24	-3,9%
	Carrefour (€)	51,53	2,1%	Deutsche Tel. (€)	13,04	-3,8%
	Nestle (SFr)	458,50	1,0%	Kon Philips (€)	26,90	-3,1%
	Credit Suisse (SFr)	84,95	0,5%	Generali (€)	31,58	-2,9%
DAX	SAP	€36,1	3,8%	Deutsche Tel.	€13,0	-3,8%
	Deutsche Lufthans	€20,7	1,3%	Bayer	€42,2	-2,9%
	Deutsche Borse	€152,8	0,9%	Allianz	€158,9	-2,4%
	Thyssen Krupp	€37,3	0,6%	Continental	€92,3	-2,1%
	Schering	€101,9	-0,2%	BMW	€43,0	-2,0%
CAC 40	Lagardere Gr.	€62,0	6,7%	EADS	€24,6	-5,0%
	Carrefour	€51,5	2,1%	Dexia	€21,5	-3,7%
	Publicis Groupe	€34,3	1,4%	Cap Gemini	€51,0	-3,5%
	Arcelor	€50,8	1,1%	AXA	€31,3	-2,7%
	Accor	€67,1	0,6%	Peugeot	€49,6	-2,7%
FTSE 100	Royal Bk of Scot	£p2069,0	3,0%	Partygaming	£p34,3	-6,2%
	Sainsbury	£p522,5	2,2%	Aviva	£p780,0	-4,6%
	Brit Am Tobacco	£p1573,0	1,5%	Standard Charter	£p1394,0	-2,4%
	DSG Intl	£p173,5	1,5%	Xstrata	£p2340,0	-2,3%
	Wolseley	£p1294,0	1,2%	Prudential	£p658,5	-2,2%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr

Střední a východní Evropa

	1.3.	28.2.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	23 700	24 000	-1,3%	-2,0%	-4,4%	-9,6%
Gedeon Richter (HUF)	37 300	37 500	-0,5%	-4,4%	-5,1%	-14,1%
Pliva (HRK)	800	804	-0,5%	-0,1%	0,6%	-2,4%
Krka (SIT)	840	845	-0,5%	-4,0%	-8,9%	7,5%
Eesti Telekom (Kr.)	8,37	8,45	-0,9%	-7,0%	-8,0%	-0,4%
Matav (HUF)	945	943	0,2%	-4,8%	-5,1%	-10,7%
Telecom Austria (€)	18,91	18,90	0,1%	-5,2%	-10,7%	-6,8%
TPSA (PLN)	22,2	22,5	-1,2%	-12,0%	-16,8%	-9,6%
BorsodChem (HUF)	2 957	2 970	-0,4%	0,9%	1,9%	-0,9%
Mol (HUF)	20 495	20 705	-1,0%	0,5%	0,5%	-5,1%
OMV (€)	41,56	42,19	-1,5%	-3,0%	-0,1%	-3,3%
PKN Orlen (PLN)	43,3	43,8	-1,0%	-7,9%	-8,8%	-9,4%
Bank Austria Credit.(€)	135,75	135,29	0,3%	-2,6%	2,8%	13,3%
Bank BPH (PLN)	907,0	907,0	0,0%	-7,6%	-16,6%	-2,1%
BRE (PLN)	405,5	400,6	1,2%	-5,0%	-0,6%	20,7%
OTP Bank (HUF)	8 150	8 240	-1,1%	-6,2%	-6,0%	-6,9%
Pekao (PLN)	230,1	229,5	0,3%	-7,4%	-9,4%	1,4%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	98,9	101,7	-2,7%	-12,6%	-16,9%	-14,4%

Dnešní očekávané události

10:00 PL: HDP ve 4Q 2006

Konsensus

6.5%