Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

27. DUBNA 2007

	26.4.				25.4.	24.4.	% změna za					Obrat	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007	(mil.Kč)	minimum	maximum
PX	1 831.2	1 845.5	1 820.0	1 820.0	1 828.0	1 814.4	-0.4%	2.4%	6.3%	17.6%	14.5%	4 212	1 166.6	1 828.0
CME	1 880	1 880	1 865	1 868	1 862.0	1 884.0	0.3%	1.6%	2.6%	25.7%	27.8%	32.7	1 158.0	1 930.0
Telefonica 02 CR	624.8	627.5	612.0	612.50	622.8	620.3	-1.7%	-0.2%	12.2%	20.6%	28.7%	249.0	417.2	622.8
ČEZ	1 030.0	1 037.0	1 008.3	1 019.00	1 021.0	994.0	-0.2%	5.9%	9.9%	23.4%	6.1%	2117.9	565.5	1 021.0
ECM	2 005.0	2 014.0	1 980.0	1 978.00	1 999.0	2 017.0	-1.1%	-1.5%	8.2%	#N/A	38.1%	55.5	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 689	1 702	1 677	1 692	1 680	1 672	0.7%	2.1%	0.4%	18.7%	5.7%	261.6	1 130	1 711
Komerční banka	4 011	4 046	3 889	3 888	3 979	4 021	-2.3%	-0.7%	6.6%	7.5%	25.5%	448.3	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 490	3 506	3 462	3 472	3 453	3 461	0.6%	0.1%	-0.5%	22.5%	26.0%	111.0	2 044	3 706
PEGAS	808	826	799	826	801	793	3.1%	7.3%	15.0%	#N/A	9.7%	299.4	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 070	10 120	10 000	10 013	10 010	10 145	0.0%	5.4%	1.1%	-31.1%	-7.6%	30.9	8 873	14 216
Unipetrol	243.8	245.3	242.3	242.60	243.7	243.0	-0.5%	0.1%	3.7%	-9.9%	3.5%	54.7	156.8	260.7
Zentiva	1 561	1 571	1 544	1 548	1 548.0	1 525.0	0.0%	5.7%	6.8%	26.9%	22.1%	550.9	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Telefónica O2 zveřejnila výsledky za 1Q 07 nad očekáváním

Tržby TO2 se v 1Q07 meziročně zvýšily o 2.4% na 15.18mld Kč (trh očekával 15.1mld Kč), přičemž k růstu přispěla především mobilní divize (+4.8%). Příjmy z pevných linek poklesly pouze o 0.1%, což je překvapivé. Náběhové náklady na Slovensku zapříčinily růst operačních nákladů o 5.8% a pokles OIBDA o 2.1%. Čistý zisk byl vyšší o 12.5% (2.31mld Kč) oproti našemu očekávání 2.13mld Kč především díky nižším odpisům, daním a lepším finančním výsledků.
Vedení společnosti potvrdilo, že výsledky za 1Q jsou plně v souladu s plánem na rok 2007. Slovenská divize by podle plánu měla do 3 let dosáhnout pozitivní OIBDA (2009). V 1Q07 byl přínos této divize zanedbatelný, ale od 2Q07 poroste. Telefónica O2 Slovensko je nyní brána na Slovensku za cenového tvůrce. Balíčky služeb jako „triple play“ (pevná linka, ADSL a digitální TV) a spojené služby (fixní ADSL a mobil) jsou klíčové k dosažení růstu tržeb. Vedení oznámilo další snižování nákladů, propouštění nevyjímaje.
Vcelku vzato společnost vykázala dobré 1Q07 výsledky. Nicméně růstový potenciál při současných cenách akcií je z našeho pohledu omezený. Vera Sutedja +43 (0) 50100 11905

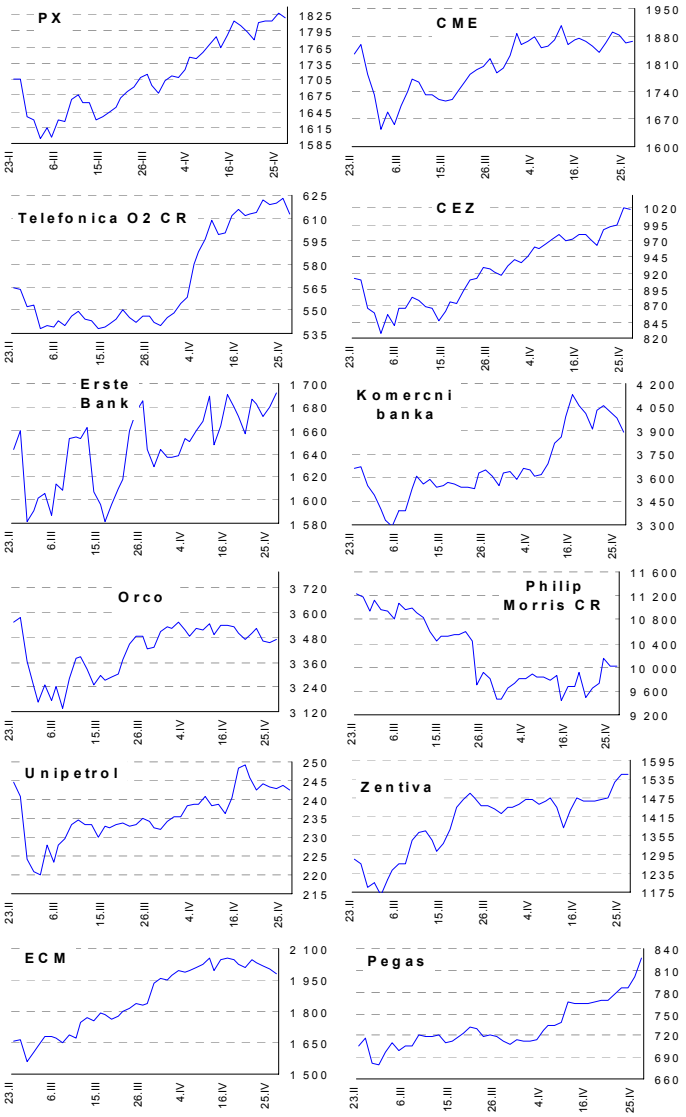
VH TO2 odsouhlasila dividendu 50Kč na akcii

Řádná VH Telefónica O2 ČR odsouhlasila vyplatit dividendu 50Kč na akcii (Bloomberg).
Toto rozhodnutí bylo v souladu s očekáváním. Petr Bártek +420 224 995 227

Orco schválilo dividendu 1EUR/akcii

Valná hromada Orca odsouhlasila vyplatit dividendu ve výši 1EUR/akcii (Bloomberg).
Toto rozhodnutí bylo v souladu s očekáváním. Petr Bártek +420 224 995 227

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Akumulovat	97.8 USD	31.1.07
ČEZ	Držet	989 Kč	22.11.06
Telefónica O2 CR	Držet	600 Kč	8.3.07
Komerční banka	Akumulovat	3 800 Kč	27.3.06
Orco	Držet	3 690 Kč	28.3.07
Unipetrol	Koupit	262 Kč	20.11.06
Zentiva	Koupit	1 650 Kč	16.3.07
Philip Morris CR	V revizi	v revizi	---
ECM	V revizi	v revizi	---
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 **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 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/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRANIČNÍ AKCIOVÉ TRHY — 27. dubna 2007

Index	26.4.	25.4.	24.4.	% změna za 1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	Vývoj v roce 2007	Roční minimum	maximum
Dow Jones IA	13 105.50	13 089.89	12 953.94	0.1%	2.3%	5.1%	7.7%	15.4%	5.2%	10 706.14	13 105.50
Nasdaq Composite	2 554.46	2 547.89	2 524.54	0.3%	2.0%	4.0%	7.4%	9.5%	5.8%	2 020.39	2 554.46
S&P 500	1 494.25	1 495.42	1 480.41	-0.1%	1.6%	3.9%	7.6%	14.5%	5.4%	1 223.69	1 495.42
FTSE Eurotop 300	1 577.07	1 574.01	1 564.08	0.2%	1.1%	4.4%	8.6%	13.4%	6.3%	1 238.73	1 580.02
DJ Stoxx 50	3 878.72	3 875.78	3 854.64	0.1%	1.0%	4.8%	4.9%	9.0%	4.9%	3 204.35	3 895.00
DJ Stoxx Technology	318.64	318.31	315.95	0.1%	1.0%	5.7%	7.0%	-2.7%	3.6%	262.08	322.26
FTSE 100	6 469.40	6 461.90	6 429.50	0.1%	0.4%	2.8%	4.6%	6.0%	4.0%	5 506.80	6 516.20
DAX Xetra	7 387.02	7 343.08	7 270.32	0.6%	2.0%	8.2%	17.5%	21.0%	12.0%	5 292.14	7 387.02
CAC 40	5 944.44	5 947.33	5 886.03	-0.0%	2.0%	6.6%	9.4%	13.2%	7.3%	4 615.44	5 947.33
BUX (Maďarsko)	25 457.39	25 605.13	25 518.96	-0.6%	0.2%	9.4%	11.7%	2.8%	2.5%	18 461.79	25 828.78
WIG (Polsko)	59 477.13	59 535.37	59 722.61	-0.1%	0.4%	5.3%	23.1%	33.1%	15.6%	36 020.66	60 316.69
RTS (Rusko)	1 960.40	1 973.48	1 966.59	-0.7%	1.8%	1.9%	19.8%	17.4%	2.0%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	47 826.05	48 032.72	47 014.90	-0.4%	3.3%	10.5%	17.8%	6.9%	22.3%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed.Evropa)	3 712.49	3 744.28	3 735.58	-0.8%	0.4%	8.0%	21.5%	20.2%	10.7%	2 325.20	3 768.62

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	3M	$80.45	4.5%	Altria Group	$69.33	-1.6%
	General Motors	$32.45	4.4%	Home Depot	$38.99	-1.3%
	Pfizer	$26.72	1.5%	Procter & Gamble	$62.99	-0.8%
	McDonald's	$49.23	1.2%	E I du Pont	$49.58	-0.8%
	General Electric	$35.84	1.2%	Intel	$22.09	-0.8%
Nasdaq 100	Amazon com Inc	$62.80	10.5%	Comcast	$27.10	-3.5%
	XM Satellite	$11.78	6.9%	Fiserv	$53.34	-2.8%
	Sepracor	$56.64	6.6%	CH Robinson WW	$55.52	-2.2%
	Check Pt Sftwre	$24.16	5.3%	Discovery Hldg	$21.57	-2.0%
	Sirius Satellte	$2.96	4.6%	Paychex Inc	$36.37	-1.8%
DJ Stoxx 50	France Telecom	21.63	3.2%	Ericsson (SEK)	26.00	-2.1%
	Nokia (€)	18.84	2.1%	BASF (€)	88.47	-1.9%
	UBS (SFr)	79.95	1.9%	ING Groep (€)	33.80	-1.7%
	DaimlerChrysler (€	60.40	1.9%	Royal Bk of Sc.(£p)	1970.00	-1.4%
	Telecom Italia (€)	2.26	1.8%	SAP (€)	35.97	-1.3%
DAX	Deutsche Post	€24.4	4.2%	BASF	€88.5	-1.9%
	Metro	€58.3	2.0%	SAP	€36.0	-1.3%
	Commerzbank	€36.8	1.9%	Volkswagen	€112.3	-1.1%
	BMW	€46.0	1.9%	Deutsche Lufthansa	€22.0	-0.9%
	TUI	€20.6	1.9%	MAN	€95.8	-0.7%
CAC 40	Sodexho All	€57.7	4.3%	Accor	€69.8	-2.2%
	France Telecom	€21.6	3.2%	STM	€14.4	-1.9%
	Credit Agr.	€31.2	1.3%	Vinci	€117.2	-1.8%
	Renault	€97.9	1.2%	Bouygues	€58.4	-1.7%
	Pernod-Ricard	€156.2	0.9%	Cap Gemini	€57.2	-1.5%
FTSE 100	Scottish Power	£p0.0	0.0%	Partygaming	£p51.0	-12.8%
	Morrison Supermk	£p307.5	0.5%	Xstrata	£p2648.0	-2.0%
	Corus Group	£p0.0	0.0%	Yell Group	£p482.5	-1.5%
	Gallaher Group	£p0.0	0.0%	Royal Bk of Scot	£p1970.0	-1.4%
	British Energy	£p522.5	-0.1%	Anglo American	£p2682.0	-1.1%

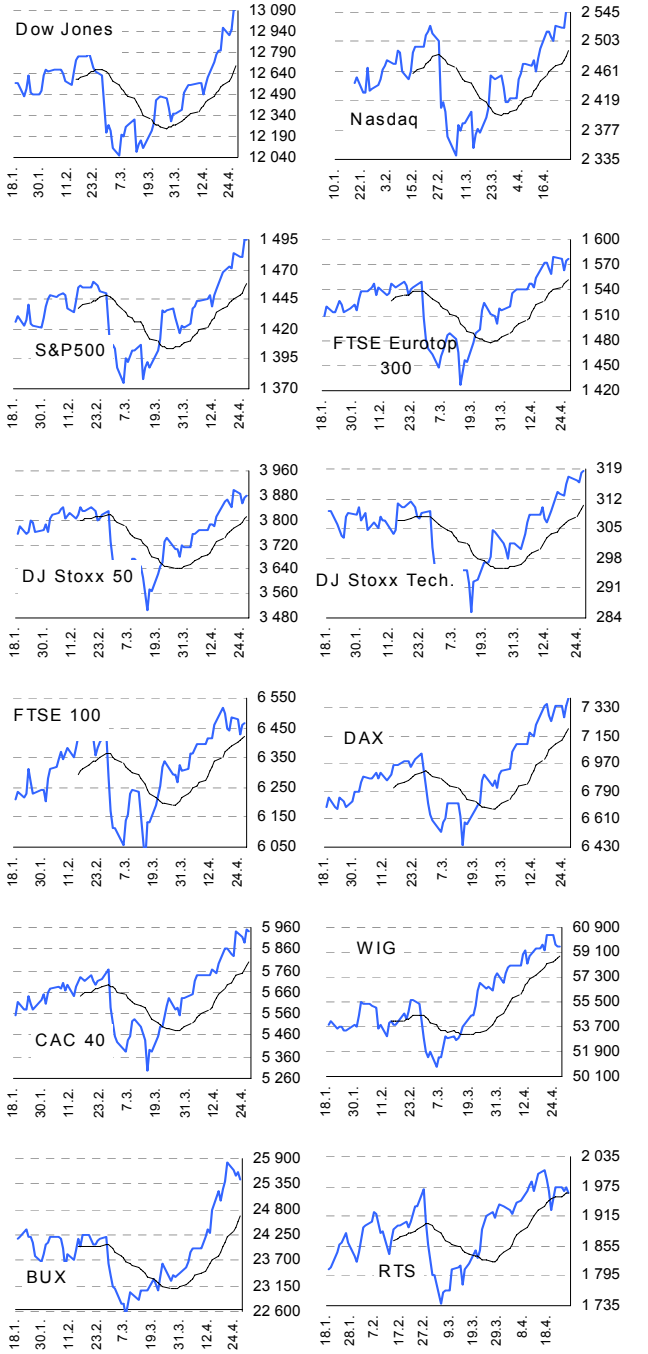
Střední a východní Evropa

	26.4.	25.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 000	21 950	0.2%	-2.2%	4.0%	-16.1%
Gedeon Richter (HUF)	37 925	38 720	-2.1%	-2.8%	5.8%	-12.7%
Pliva (HRK)	810	810	0.0%	-0.6%	0.0%	-1.2%
Krka (SIT)	881	875	0.6%	2.7%	6.7%	12.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.39	8.38	0.1%	1.1%	1.1%	-0.1%
Matav (HUF)	1 049	1 055	-0.6%	0.4%	12.9%	-0.9%
Telecom Austria (€)	21.35	20.45	4.4%	7.0%	13.3%	5.2%
TPSA (PLN)	22.1	22.6	-2.1%	-8.7%	-5.2%	-10.2%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	22 060	21 895	0.8%	-0.6%	8.4%	2.1%
OMV (€)	48.23	46.39	4.0%	2.2%	0.5%	12.2%
PKN Orlen (PLN)	45.8	45.6	0.3%	-4.3%	0.3%	-4.2%
Bank Austria Credit.(€)	144.60	144.90	-0.2%	3.1%	5.3%	20.7%
Bank BPH (PLN)	972.5	970.0	0.3%	2.4%	-0.3%	5.0%
BRE (PLN)	498.0	492.5	1.1%	5.8%	5.7%	48.2%
OTP Bank (HUF)	9 400	9 500	-1.1%	2.2%	10.8%	7.4%
Pekao (PLN)	258.0	261.0	-1.1%	2.0%	0.8%	13.7%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	105.8	106.3	-0.5%	2.4%	-3.8%	-8.4%

Dnešní očekávané události

		Konsensus
14:30	US: HDP anualizoavné (1Q)	1.8% ↓
	GE: CPI (Y/Y)	1.8% ↓

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



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/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.