

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

17. KVĚTNA 2007

	16.5.				15.5.	14.5.	% změna za					Obrot	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007	(mil.Kč)	minimum	maximum
PX	1,803.4	1,816.6	1,793.7	1,816.2	1,805.4	1,819.6	0.6%	-0.8%	0.1%	23.1%	14.3%	5,414	1,166.6	1,833.6
CME	1,908	1,925	1,906	1,922	1,906.0	1,916.0	0.8%	-1.4%	2.5%	29.5%	31.5%	35.6	1,158.0	1,999.0
Telefonica O2 CR	579.5	583.0	574.2	579.00	582.2	589.3	-0.5%	-3.7%	-6.0%	16.9%	21.6%	621.8	417.2	622.8
ČEZ	1,041.0	1,076.2	1,016.0	1,042.00	1,044.0	1,063.0	-0.2%	-3.5%	6.4%	35.2%	8.5%	1914.7	565.5	1,080.0
ECM	1,789.0	1,818.0	1,753.0	1,817.00	1,796.0	1,819.0	1.2%	-2.3%	-11.7%	#N/A	26.9%	147.4	#N/A	#N/A
Erste Bank	1,634	1,663	1,630	1,662	1,637	1,637	1.5%	0.5%	-1.7%	24.2%	3.8%	498.2	1,130	1,711
Komerční banka	3,966	4,057	3,961	4,052	3,976	3,993	1.9%	4.3%	-1.9%	15.1%	30.8%	1049.2	2,815	4,131
Orco Pr. Group	3,362	3,425	3,366	3,420	3,357	3,335	1.9%	1.5%	-3.4%	26.0%	24.1%	79.3	2,044	3,706
PEGAS	794	801	788	799	798	816	0.1%	0.4%	4.7%	#N/A	6.1%	18.5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	11,138	11,300	11,070	11,251	11,186	10,836	0.6%	7.3%	16.3%	-11.8%	3.8%	40.5	8,873	12,625
Unipetrol	249.4	254.5	250.8	253.40	249.4	247.4	1.6%	4.3%	2.1%	-2.0%	8.2%	183.3	156.8	253.4
Zentiva	1,431	1,437	1,413	1,423	1,434.0	1,463.0	-0.8%	-2.6%	-3.4%	17.8%	12.2%	825.6	843.0	1,548.0

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

### ČEZ dnes zveřejní své výsledky za Q1 07

ČEZ dnes zveřejní své konsolidované a nekonsolidované finanční výsledky v 13.00 hod., po kterých bude následovat prezentace pro analytiky a telekonference. Očekáváme, že čísla ČEZ budou lepší v meziročním porovnání, a to díky zahrnutí elektráren Echo a Skawina v Polsku a Varna v Bulharsku do výsledků oproti loňskému roku. Hlavním tahounem růstu marží by měl být 16.9% nárůst velkoobchodních cen za elektřinu v tomto roce. Na druhou stranu musíme vzít v úvahu relativně mírnou zimu, která bude mít negativní vliv na výsledky za Q1. Celkově očekáváme, že společnost oznámí celkový příjem 45.8 miliard Kč, což je o 10.2% více než v loňském roce. Dále čekáme provozní zisk 17.2 miliard Kč (+16.0% meziročně) a čistý zisk 12.7 miliard Kč (+22.0% meziročně). (Jakub Židoň +420 224 995 340)

### ČEZ: tisk spekuluje o privatizaci

Deník Hospodářské noviny dnes oznámil, že stát údajně prodá minoritní podíl v ČEZu přes Českou Spořitelnu „neznámé“ společnosti za netržní cenu, což by mohlo této společnosti vydělat okolo 4 miliard Kč, pokud by následně akcie ČEZu za tržní hodnotu na trhu. Česká Spořitelna tuto zprávu odmítla komentovat a pouze poznamenala, že se striktně drží zákona, který se týká zveřejňování informací. Evropská komise prohlásila, že situaci ČEZ sleduje. Navíc ministr financí Miroslav Kalousek prohlásil, že vláda bude prodávat pouze 7% podíl ČEZu za cenu, která je pro stát optimální a příznivá, jak napsal deník Právo. (Hospodářské noviny, Právo)

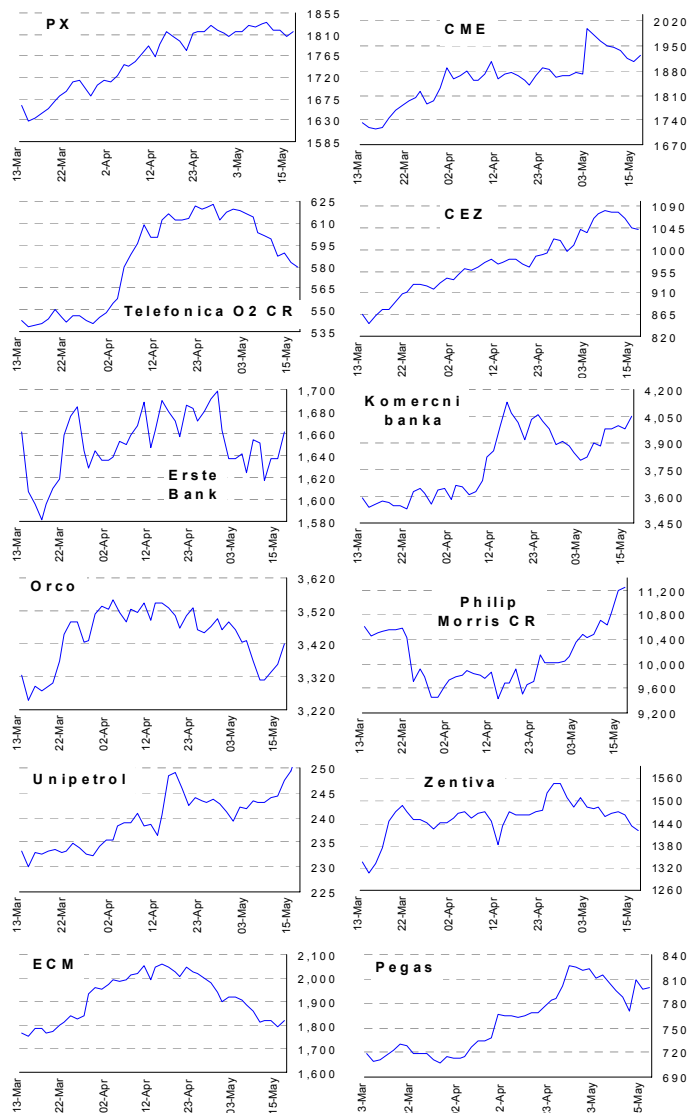
### ČEZ včera podepsal smlouvu v Bosně

Vláda bosenské Republiky Srbska včera s ČEZ podepsala joint-venture smlouvu. Smlouva zahrnuje výstavbu uhelné elektrárny s výkonem více jak 700 megawatt, dále zahrnuje rozvoj těžbu a rekonstrukci již existující elektrárny Gacko na jihovýchodě země, jak prohlásila mluvčí Dodik. (ČTK)  
Připomínáme, že ČEZ bude vlastníkem 51% v joint venture s názvem Nové Elektrárny RS. První část by měla být dokončena během tří let. Dopad na finanční výsledky ČEZu by měly být zřejmě po několika letech, ale nezbytné investice musí být zahrnuty od začátku projektu. Tato spolupráce byla očekávána a je v souladu s naším modelem. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

### Pegas bude refinancovat svůj dluh

Pegas včera oznámil, že bude refinancovat svoje dluhy v celkové částce zhruba 139 mil. EUR novým syndikovaným úvěrem v celkové hodnotě 150 mil. EUR, který nebude amortizován, mohl by mít na finance společnosti pozitivní dopad. Tato nová smlouva byla podepsána za lepších úrokových podmínek než předešlá půjčka a mohla by znamenat úspory ve výši 1.4 mil. EUR. Management již v minulosti naznačil, že by mohl zvážit vyplacení dividend z příjmů počínaje rokem 2008 a tato ne amortizovaná nová facilitá by mohla znamenat, že tato spekulace o dividendách by se mohla stát skutečností. Tuto zprávu vidíme pro Pegas jako pozitivní. (Radim Kramule +420 224 995 213)

## 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
Telefonica O2 CR	Držet	600 Kč	8.3.07
Komerční banka	Akumulovat	4 400 Kč	5.5.07
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](mailto: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/analýza](http://www.csas.cz/analýza). Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: [www.csas.cz/analýza/upozorneni](http://www.csas.cz/analýza/upozorneni). Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

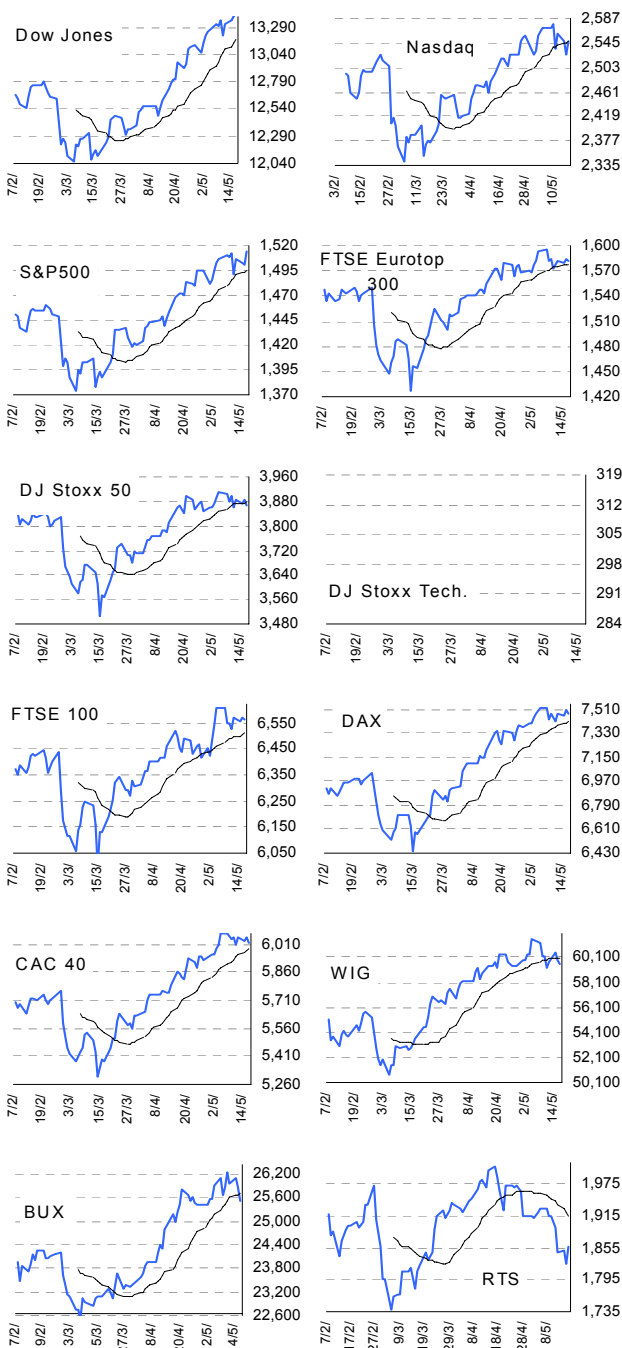
17. května 2007

Index	16.5.	15.5.	14.5.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13,487.53	13,383.84	13,346.78	0.8%	0.9%	6.0%	9.6%	18.1%	8.2%	10,706.14	13,487.53
Nasdaq Composite	2,547.42	2,525.29	2,546.44	0.9%	-1.1%	1.2%	4.0%	14.3%	5.5%	2,020.39	2,576.34
S&P 500	1,514.14	1,501.19	1,503.15	0.9%	0.1%	3.1%	8.2%	17.2%	6.8%	1,223.69	1,514.14
FTSE Eurotop 300	1,581.45	1,583.95	1,578.62	-0.2%	-0.2%	0.6%	7.3%	17.4%	6.6%	1,238.73	1,594.61
DJ Stoxx 50	3,867.53	3,884.63	3,872.62	-0.4%	-0.8%	0.2%	4.0%	11.8%	4.6%	3,204.35	3,911.73
DJ Stoxx Technology				#####	#####	#####	#####	#####	#HODNOTA!	0.00	0.00
FTSE 100	6,559.50	6,568.60	6,555.50	-0.1%	0.2%	0.7%	4.9%	12.2%	5.4%	5,506.80	6,603.70
DAX Xetra	7,481.25	7,505.35	7,459.61	-0.3%	0.1%	2.0%	16.1%	27.8%	13.4%	5,292.14	7,525.69
CAC 40	6,017.91	6,049.76	6,026.42	-0.5%	-0.6%	2.7%	9.3%	18.4%	8.6%	4,615.44	6,071.48
BUX (Maďarsko)	25,546.38	25,884.71	26,100.34	-1.3%	-1.1%	1.5%	9.0%	7.2%	2.8%	18,461.79	26,246.70
WIG (Polsko)	59,588.89	59,885.65	60,516.96	-0.5%	-0.9%	0.3%	22.8%	35.4%	15.8%	36,020.66	61,553.73
RTS (Rusko)	1,856.57	1,826.39	1,851.22	1.7%	-3.0%	-7.6%	8.4%	17.1%	-3.4%	1,234.82	2,008.42
ISE Nat. (Turecko)	45,539.69	44,897.67	45,142.17	1.4%	1.0%	-2.5%	16.0%	11.0%	16.4%	31,950.56	48,032.72
CECE (Střed.Evropa)	3,648.33	3,677.29	3,717.53	-0.8%	-2.7%	-2.2%	15.8%	19.5%	8.8%	2,325.20	3,815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akcií	kurz	% zm.
Dow Jones	Citigroup	\$54.91	4.0%	Wal-Mart	\$47.18	-0.9%
	Procter & Gam	\$63.32	2.0%	General Motors	\$31.74	-0.7%
	Johnson & Joh	\$63.05	2.0%	Alcoa Inc	\$39.04	-0.6%
	AT&T	\$41.14	1.9%	3M	\$86.01	-0.2%
	JPMorgan Ch	\$52.98	1.8%	Caterpillar	\$75.95	-0.1%
Nasdaq 100	Dell	\$25.92	5.1%	Applied Material	\$19.17	-3.1%
	Amazon.com	\$63.22	4.4%	Lam Research	\$51.68	-2.8%
	Google	\$472.61	3.2%	Sirius Satellite	\$2.69	-1.5%
	Expeditors	\$44.90	2.7%	XM Satellite	\$10.48	-1.2%
DJ Stoxx 50	Gilead Science	\$83.99	2.6%	KLA Tencor	\$54.62	-0.9%
	ABN AMRO (€)	34.95	#####	Societe General	151.86	-1.8%
	Rio Tinto	3570.00	2.6%	Unilever (€)	22.65	-1.5%
	Nokia (€)	19.62	1.4%	HSBC (€p)	933.50	-1.5%
	Siemens (€)	88.46	1.0%	Total (€)	54.62	-1.5%
DAX	Royal Bk of Sc	652.00	0.7%	Fortis (€)	32.06	-1.4%
	Fresenius Med	#N/A Hříl	#####	Infineon Tech.	€0.9	-3.2%
	Volkswagen	€08.5	1.8%	BMW	€9.7	-1.8%
	MAN	€04.8	1.5%	Allianz	€59.7	-1.2%
	Siemens	€8.5	1.0%	Deutsche Tel.	€2.5	-1.2%
CAC 40	Deutsche Pos	€3.8	0.8%	Continental	€04.7	-1.1%
	Michelin	€2.3	1.5%	Arcelor	€52.1	-12.2%
	Renault	€04.1	1.1%	Credit Agr.	€16	-4.1%
	Boygues	€2.7	1.0%	Accor	€8.9	-3.5%
	Thales	€3.7	1.0%	STM	€4.3	-1.9%
FTSE 100	Veolia Envir.	€0.6	0.8%	SocGen	€51.9	-1.8%
	Scottish Powe	#N/A ND	#####	Partygaming	£p40.0	-10.1%
	Corus Group	#N/A The	#####	NEXT	£p2247.0	-6.4%
	Gallagher Gro	#N/A The	#####	Land Secs Gro	£p1935.0	-4.1%
	Intercont Hote	£p1372.0	8.4%	Hammerson	£p1598.0	-2.6%
Compass Gro	£p373.5	3.7%	DSG Intl	£p171.8	-2.2%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	16.5.	15.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2007
Egis (HUF)	19,005	19,500	-2.5%	-4.0%	-14.8%	-27.5%
Gedeon Richter (HUF)	37,180	37,560	-1.0%	0.1%	0.2%	-14.4%
Pliva (HRK)	830	830	0.0%	0.0%	1.8%	1.2%
Krka (SIT)	866	860	0.7%	-0.2%	1.8%	10.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.37	8.37	0.0%	-1.9%	0.8%	-0.4%
Matav (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Telecom Austria (€)	19.99	19.65	1.7%	-0.5%	4.2%	-1.5%
TPSA (PLN)	22.3	22.3	0.1%	-0.5%	-7.0%	-9.2%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	22,100	22,250	-0.7%	-2.1%	-3.9%	2.3%
OM V (€)	49.51	48.78	1.5%	5.0%	3.4%	15.2%
PKN Orlen (PLN)	47.5	47.8	-0.6%	-0.2%	-4.0%	-0.6%
Bank Austria Credit.	137.31	137.30	0.0%	1.0%	-1.2%	14.6%
Bank BPH (PLN)	920.0	923.5	-0.4%	-9.5%	-5.5%	-0.7%
BRE (PLN)	475.0	486.0	-2.3%	-5.8%	-3.7%	4.14%
OTP Bank (HUF)	9,620	9,775	-1.6%	-1.6%	6.4%	9.9%
Pekao (PLN)	247.0	246.5	0.2%	-8.3%	-5.2%	8.9%
Raiffeisen Intl. Bank	110.0	105.5	4.3%	5.2%	1.7%	-4.8%

Dnešní očekávané události

Konsensus