

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

28. KVĚTNA 2007

	25.5.				24.5.	23.5.	% změna za					Obrot (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 826	1 844	1 816	1 826	1 823.9	1 838.2	-0.5%	-1.1%	-0.7%	33.9%	14.3%	3 630	1 166.6	1 838.2
CME	1 826	1 844	1 816	1 826	1 835.0	1 841.0	-0.5%	-2.9%	-1.9%	38.2%	24.9%	82.6	1 158.0	1 999.0
Telefonica O2 CR	581.5	596.5	580.0	593.00	583.5	585.0	1.6%	1.2%	-4.8%	26.5%	24.6%	214.7	417.2	622.8
ČEZ	1 066.0	1 085.0	1 065.0	1 068.00	1 074.0	1 094.0	-0.6%	0.1%	4.6%	50.6%	11.3%	1607.3	565.5	1 094.0
ECM	1 808.0	1 838.0	1 804.0	1 826.00	1 819.0	1 839.0	0.4%	0.8%	-8.7%	#N/A	27.5%	57.2	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 651	1 649	1 637	1 643	1 657	1 666	-0.8%	-1.6%	-2.2%	30.0%	2.6%	74.2	1 130	1 711
Komerční banka	3 833	3 890	3 750	3 764	3 854	3 895	-2.3%	-7.2%	-5.4%	21.0%	21.5%	680.9	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 409	3 413	3 393	3 412	3 431	3 488	-0.6%	-2.7%	-1.2%	36.4%	23.8%	85.6	2 044	3 706
PEGAS	793	802	789	798	799	820	-0.1%	-1.8%	-0.4%	#N/A	5.9%	21.6	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 796	10 857	10 750	10 810	10 855	10 875	-0.4%	-1.7%	8.0%	-6.4%	-0.3%	5.2	8 873	12 625
Unipetrol	283.2	286.0	278.6	280.80	286.0	271.9	-1.8%	3.5%	15.2%	31.8%	19.8%	225.8	156.8	286.0
Zentiva	1 416	1 439	1 409	1 434	1 419.0	1 452.0	1.1%	2.2%	-7.4%	31.8%	13.1%	574.3	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ECM dnes zveřejnila výsledky za Q1 07

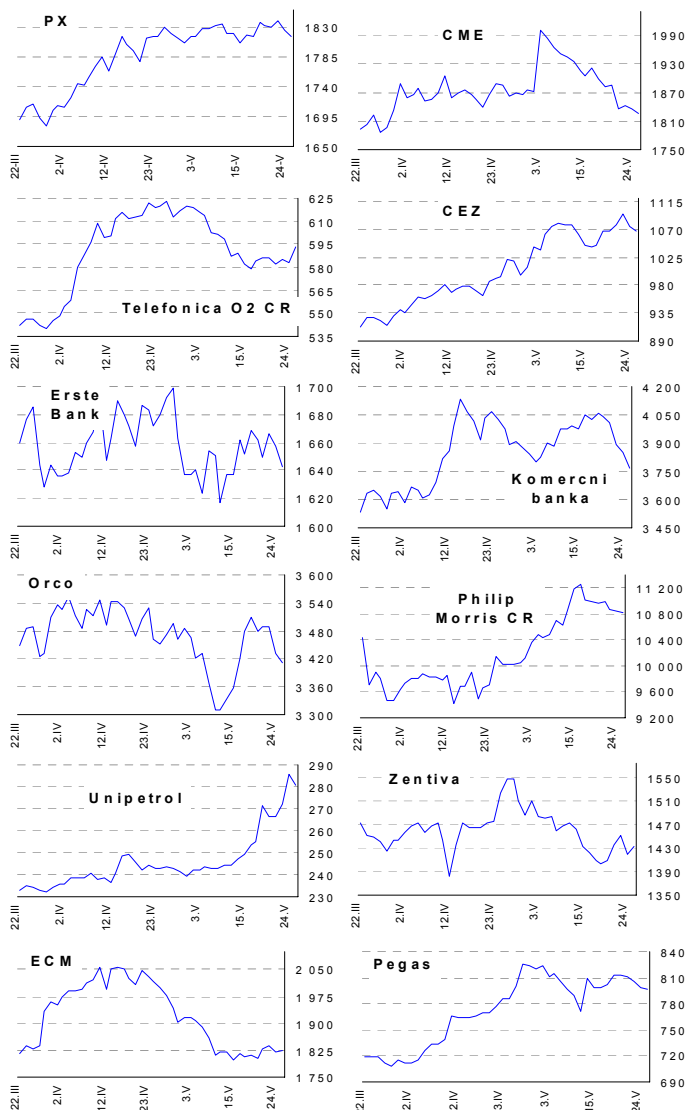
ECM by mělo ukázat rychlý růst čistého příjmu z nájemného z 0.5 mil- EUR na 3.7 mil (skutečnost 2.8mil) EUR a to díky 38 tis. m2 nových kancelářských prostor. Nejdůležitější bod v Q1 07 by měl být prodej City Point office (očekávaný účetní zisk 3.0 mil. EUR), kde budeme sledovat informaci o dosaženém výnosu. Očekáváme zisk z běžné činnosti 8.8 mil. EUR a čistý zisk 5.6 mil. EUR (skutečnost 0.82 mil). Nicméně, je trochu zavádějící odhadovat čísla ECM, jelikož by mohla být ovlivněna načasováním prodeje tří velkých projektů. ECM také prohlásilo, že bude počítat NAV – což je hlavním tahounem ceny akcii – pouze na výroční a půlroční bázi. Zatímco konsensuální odhady nejsou k dispozici a NAV nebude zveřejněn, očekáváme pouze malou reakci na tato čísla. (Petr Bártek +420 224 995 227) Právě zveřejněná čísla jsou pod našim očekáváním, ale vzhledem k tomu, že nebyl žádný konsensuální odhad a společnost nezveřejnila NAV, tak neočekáváme nějakou výraznější reakci trhu.

ČEZ: Český kabinet zažaluje EK o alokaci emisních povolenek

Podle slov ministra průmyslu Martina Římana, česká vláda v pátek odsouhlasila podání žaloby na Evropskou Komisi ohledně toho, že zemi snížila navrhovaný počet ročních CO2 povolenek v letech 2008-2012. Připomínáme, že EK snížila ČR roční alokaci emisních povolenek na 86.8 mil. tun ročně v letech 2008-2012 ze 101.9 mil. požadovaných, oproti 97.6 mil. tun v letech 2005-2007 (snížení přibližně o 10 % v porovnání s NAP I.) (Reuters)

Dáno celkovým snížením (EU) o 11.2 % si myslíme, že stížnost ČR má jen velmi malou šanci na úspěch. Navíc držíme svůj odhad na 8% snížení pro ČEZ (z 36.9 mil. tun na 34.2 mil. tun ve druhém období), což by mělo znamenat, že ČEZ bude čistým kupujícím CO2 povolenek od 2008. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

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	1 760 Kč	25.5.07
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/analýza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: 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

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

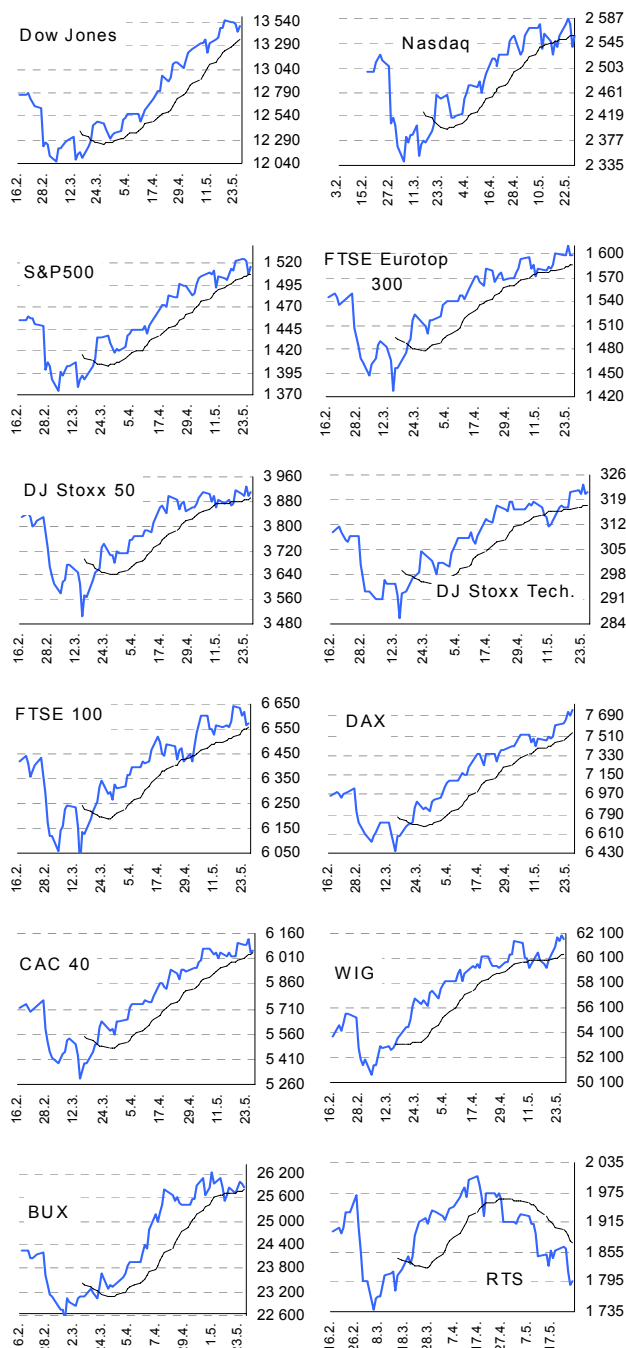
28. května 2007

Index	25.5.	24.5.	23.5.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 507.28	13 441.13	13 525.65	0.5%	-0.4%	3.2%	10.0%	20.5%	8.4%	10 706.14	13 566.53
Nasdaq Composite	2 557.19	2 537.92	2 577.05	0.8%	-0.0%	0.4%	3.9%	16.3%	5.9%	2 020.39	2 588.02
S&P 500	1 515.73	1 507.51	1 522.28	0.5%	-0.5%	1.4%	8.2%	19.1%	6.9%	1 223.69	1 525.10
FTSE Eurotop 300	1 597.74	1 597.86	1 609.81	-0.0%	-0.2%	1.5%	10.1%	22.9%	7.7%	1 238.73	1 609.81
DJ Stoxx 50	3 907.14	3 897.23	3 929.59	0.3%	-0.2%	0.8%	7.0%	16.7%	5.7%	3 204.35	3 929.59
DJ Stoxx Technology	321.30	320.38	323.06	0.3%	0.0%	0.9%	4.8%	10.1%	4.4%	262.08	323.06
FTSE 100	6 570.50	6 565.40	6 616.40	0.1%	-1.1%	1.7%	7.3%	15.7%	5.6%	5 506.80	6 640.90
DAX Xetra	7 739.20	7 697.38	7 735.88	0.5%	1.7%	5.4%	20.7%	35.6%	17.3%	5 292.14	7 739.20
CAC 40	6 057.49	6 048.31	6 120.20	0.2%	-0.7%	1.9%	12.4%	22.4%	9.3%	4 615.44	6 120.20
BUX (Maďarsko)	25 843.16	25 945.98	26 011.88	-0.4%	-0.1%	0.9%	11.6%	21.2%	4.0%	18 461.79	26 246.70
WIG (Polsko)	61 664.68	61 888.70	61 505.85	-0.4%	2.9%	3.6%	24.4%	54.8%	19.9%	36 020.66	61 888.70
RTS (Rusko)	1 794.76	1 790.53	1 815.64	0.2%	-3.5%	-9.1%	4.2%	26.0%	-6.6%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	46 194.27	46 237.07	46 424.71	-0.1%	0.3%	-3.8%	22.9%	25.8%	18.1%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed. Evropa)	3 612.55	3 632.23	3 675.50	-0.5%	-0.9%	-3.5%	13.2%	32.2%	7.7%	2 325.20	3 815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Hewlett-Packard	\$45.62	0.5%	Home Depot	\$38.38	-1.5%
	E I du Pont	\$51.46	0.2%	American Express	\$63.63	-0.6%
	United Tech	\$68.62	0.5%	Johnson&Johnson	\$63.19	-0.5%
	Pfizer	\$27.53	0.9%	McDonald's	\$50.90	-0.1%
	Boeing	\$98.25	0.9%	Verizon Comms	\$42.50	-0.1%
Nasdaq 100	Rsch In Motion	\$166.34	4.0%	Wynn Resorts LTD	\$94.75	-2.0%
	eBay Inc	\$32.65	-0.2%	Celgene Corp	\$62.45	-2.0%
	Monster Wrldwd	\$46.63	0.7%	Ross Stores Inc	\$32.26	-1.6%
	Apple Computer	\$113.62	2.6%	Juniper Networks	\$23.19	-1.4%
DJ Stoxx 50	Genzyme	\$61.26	-1.4%	Gamrin Ltd	\$60.09	-1.3%
	E.ON (€)	115.93	-0.1%	Deutsche Bank (€)	112.00	-3.1%
	BP (€p)	567.50	-0.3%	Fortis (€)	30.96	-2.7%
	France Telecom	22.42	-0.3%	Telecom Italia (€)	2.16	-0.8%
	Total (€)	56.25	0.0%	Unilever (€)	22.10	-0.8%
DAX	Rio Tinto	3675.00	4.1%	BBVA (€)	18.61	-0.5%
	E.ON	€115.9	-0.1%	Deutsche Bank	€112.0	-3.1%
	BASF	€90.9	0.4%	TUI	€20.7	-2.5%
	SAP	€35.2	-0.2%	Schering	€103.6	-1.9%
	RWE	€81.1	0.1%	Volkswagen	€111.9	-1.1%
CAC 40	Henkel	€113.2	-0.4%	Deutsche Lufthansa	€21.3	-1.0%
	Saint Gobain	€79.7	-0.3%	Lafarge	€126.6	-3.4%
	France Telecom	€22.4	-0.3%	Schneider El.	€106.1	-2.0%
	Total	€56.3	0.0%	Vinci	€57.6	-1.3%
	EADS	€23.4	0.5%	Casino	€77.9	-0.8%
FTSE 100	Michelin	€89.0	-1.0%	Publicis Groupe	€33.9	-0.7%
	Caim Energy	£p1836.0	-3.0%	Persimmon	£p1346.0	-1.5%
	BP	£p567.5	-0.3%	Compass Group	£p374.5	-1.5%
	Camival Plc	£p2569.0	0.9%	Tate & Lyle	£p602.0	-1.4%
	Rio Tinto PLC	£p3675.0	4.1%	Schroders	£p1217.0	-1.4%
Kingfisher	£p252.8	-0.7%	BG Group	£p774.5	-1.3%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	25.5.	24.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	20 200	19 100	5.8%	3.6%	-8.0%	-22.9%
Gedeon Richter (HUF)	37 700	38 250	-1.4%	-4.3%	-2.6%	-13.2%
Pliva (HRK)	830	830	0.0%	-1.2%	2.5%	1.2%
Krka (SIT)	900	907	-0.7%	-0.9%	2.8%	15.2%
Eesti Telekom (Kr.)	8.46	8.45	0.1%	0.1%	1.0%	0.7%
Matav (HUF)	925	920	0.5%	-0.5%	-12.3%	-12.6%
Telecom Austria (€)	20.45	20.65	-1.0%	1.6%	0.0%	0.7%
TPSA (PLN)	21.1	21.2	-0.4%	-5.3%	-6.6%	-14.2%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	23 000	23 260	-1.1%	3.1%	5.0%	6.5%
OMV (€)	50.94	50.11	1.7%	1.8%	9.8%	18.5%
PKN Orlen (PLN)	49.0	49.4	-0.7%	3.6%	7.5%	2.6%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	138.00	0.0%	-2.8%	-4.8%	15.2%
Bank BPH (PLN)	922.0	920.0	0.2%	-0.9%	-4.9%	-0.5%
BRE (PLN)	518.5	502.0	3.3%	7.6%	5.3%	54.3%
OTP Bank (HUF)	9 541	9 544	-0.0%	-1.0%	0.4%	9.0%
Pekao (PLN)	245.0	252.2	-2.9%	0.0%	-6.1%	8.0%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	113.9	113.8	0.1%	3.5%	7.1%	-1.4%

Dnešní očekávané události

Konsensus