

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

30. KVĚTNA 2007

	29.5.				28.5.	25.5.	% 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	1 826.7	1 834.8	1 826.4	1 829.0	1 828.4	1 815.4	0.0%	0.0%	0.9%	32.6%	15.1%	1 992	1 166.6	1 838.2
CME	1 837	1 839	1 822	1 834	1 830.0	1 826.0	0.2%	-0.1%	-1.6%	37.9%	25.4%	64.8	1 158.0	1 999.0
Telefonica O2 CR	603.0	600.5	598.0	598.80	600.3	593.0	-0.2%	2.9%	-3.0%	25.9%	25.8%	146.4	417.2	622.8
ČEZ	1 079.0	1 082.0	1 070.0	1 072.00	1 075.0	1 068.0	-0.3%	-0.4%	7.5%	48.5%	11.7%	923.2	565.5	1 094.0
ECM	1 795.0	1 800.0	1 774.0	1 798.00	1 796.0	1 826.0	0.1%	-1.7%	-7.4%	#N/A	25.6%	118.6	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 652	1 659	1 646	1 655	1 649	1 643	0.4%	0.3%	-2.6%	28.3%	3.4%	154.1	1 130	1 711
Komerční banka	3 825	3 860	3 828	3 852	3 821	3 764	0.8%	-4.0%	-1.4%	21.6%	24.3%	212.9	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 449	3 435	3 395	3 405	3 444	3 412	-1.1%	-2.4%	-2.5%	33.4%	23.6%	112.1	2 044	3 706
PEGAS	793	794	785	790	793	802	-0.3%	-2.6%	-4.1%	#N/A	4.9%	29.4	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 805	10 800	10 720	10 815	10 795	10 810	0.2%	-1.7%	8.0%	-11.3%	-0.2%	12.7	8 873	12 625
Unipetrol	283.2	283.1	279.0	281.30	282.0	280.8	-0.2%	5.6%	16.6%	29.1%	20.1%	63.5	156.8	286.0
Zentiva	1 444	1 445	1 410	1 437	1 439.0	1 434.0	-0.1%	0.1%	-5.0%	31.5%	13.3%	154.0	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Orco oznámilo velký residenční projekt v Polsku

Orco oznámilo nákup 73 tis. m2 pozemku ve městě Szczecin v Polsku, kde zamýšlí postavit 770 bytů. Orco očekává, že projekt bude realizován ve čtyřech fázích, z nichž první z nich, začátek stavby, případně na jaro 2008. Dokončení první fáze konstrukčních prací je plánováno na rok 2009. (Orco)

Jelikož žádné doplňující informace ohledně pořizovací ceny atp. nejsou k dispozici, považujeme tuto zprávu v krátkém období pro cenu akcie za neutrální. V dlouhodobém období ji vidíme z prvního pohledu jako pozitivní. Polskému residenčnímu trhu se vede velmi dobře a marže u residenčních projektů dosahovaly 20-25% v loňském roce. Odhadujeme, že celková investice by mohla dosáhnout zhruba 50-60 mil. EUR (4% celkové portfolio hodnoty Orca). (Petr Bártek +420 224 995 227)

Orco dnes zveřejní své výsledky za 1Q 07

Orco dnes zveřejní své výsledky za 1Q 07 po uzavření pražského trhu. Očekáváme čistý zisk 0.3 mil. EUR (odhad trhu je 3.1 mil. EUR), jelikož předpokládáme, že Orco nebude započítávat do tohoto čtvrtletí zisky z přecenění. Celkový tržby by měli vzrůst meziročně o 105%, tedy 33.2 mil. EUR (odhad trhu je 55 mil. EUR), a to díky zaúčtování části tržeb přesunutých z 4Q 06. Jelikož společnost pravděpodobně nezveřejní NAV a čísla by mohla být relativně slabší, mohli bychom očekávat neutrální až negativní reakci na výsledky. Pokud by ale Orco zaknihovalo zisky z přecenění z nových akvizic již v 1Q07 nebo vyšší tržby z developmentu, mohlo by to být pozitivní překvapení vzhledem k našim odhadům, ačkoliv bez větších dopadů na odhad celkových ročních výsledků 2007. (Petr Bártek +420 224 995 277)

Pegas zveřejnil své výsledky za 1Q 07 nad očekáváním

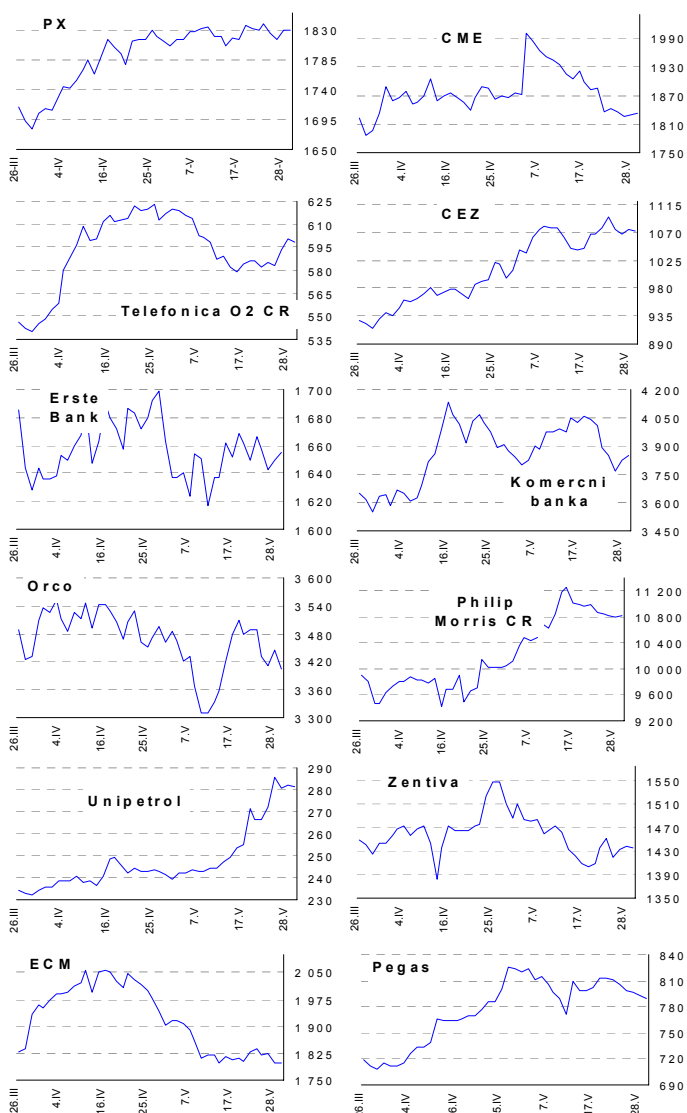
Pegas dnes zveřejnil 1Q výsledky lehce nad našimi a tržními odhady. Především provozní část naznačuje zlepšení oproti minulému roku a naznačuje tak lepší prodejní mix a ceny. Tržby dosáhly EUR 31.3mn (naš odhad 29.6 mil. EUR (odhad trhu 29.9 mil. EUR), EBITDA 10.9mil. EUR (naš odhad 10.2 mil. EUR, tržní odhad 10.4 mil. EUR), EBIT 7.8mil. EUR (naš odhad 7.3 mil. EUR, tržní odhad 7.4 mil. EUR) a čistý zisk 2.9mil. EUR (naš odhad 4.5 mil. EUR, tržní odhad 3.5 mil. EUR). Čistý zisk byl negativně ovlivněn FX ztrátou ve výši 2.7mil. EUR, která nemá vliv na cash flow společnosti a tedy valuaci. Výsledky jsou lehce pozitivní. (Radim Kramule +420 224 995 213)

ČEZ plánuje emisi 10mld Kč v dluhopisech

ČEZ prohlásil, že plánuje vydat krátkodobé a střednědobé dluhopisy v hodnotě 10mld Kč. Hlavním důvodem je snaha zlepšit kapitálovou strukturu společnosti, jak prohlásil mluvčí ČEZ Kříž. (Bloomberg)

Očekáváme, že ČEZ použije tyto prostředky na financování pokračujícího programu ohledně odkoupení svých akcií až do výše 10%, zhruba 60mld Kč. (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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

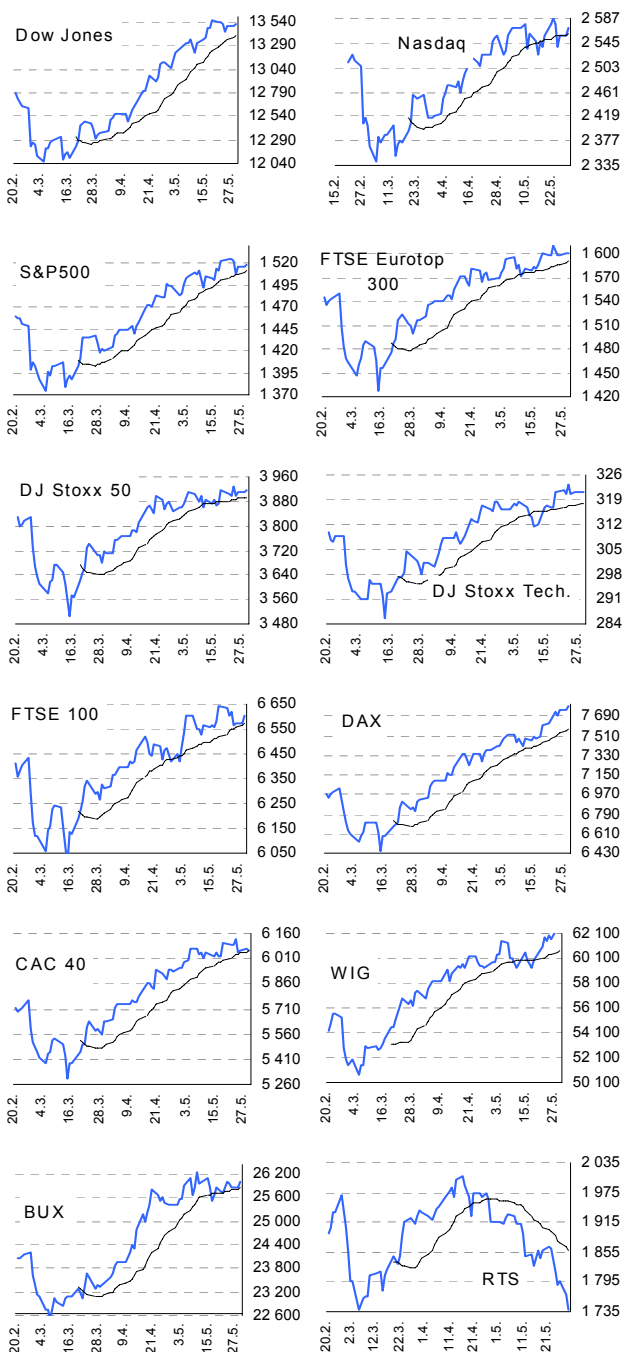
30. května 2007

Index	29.5.	28.5.	25.5.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 521.34	13 507.28	13 507.28	0.1%	-0.1%	3.1%	10.6%	19.9%	8.5%	10 706.14	13 566.53
Nasdaq Composite	2 572.06	2 557.19	2 557.19	0.6%	-0.6%	0.6%	5.7%	16.4%	6.5%	2 020.39	2 588.02
S&P 500	1 518.11	1 515.73	1 515.73	0.2%	-0.4%	1.6%	8.5%	18.6%	7.0%	1 223.69	1 525.10
FTSE Eurotop 300	1 601.38	1 599.41	1 597.74	0.1%	0.2%	2.1%	10.9%	21.1%	8.0%	1 238.73	1 609.81
DJ Stoxx 50	3 915.27	3 907.14	3 907.14	0.2%	0.5%	1.7%	7.9%	15.3%	5.9%	3 204.35	3 929.59
DJ Stoxx Technology	321.38	321.30	321.30	0.0%	0.3%	1.6%	7.0%	7.2%	4.4%	262.08	323.06
FTSE 100	6 606.50	6 570.50	6 570.50	0.5%	-0.0%	2.9%	8.6%	14.1%	6.2%	5 506.80	6 640.90
DAX Xetra	7 781.04	7 739.20	7 739.20	0.5%	1.6%	5.5%	22.3%	35.2%	17.9%	5 292.14	7 781.04
CAC 40	6 056.39	6 071.47	6 057.49	-0.2%	-0.5%	2.1%	12.5%	20.8%	9.3%	4 615.44	6 120.20
BUX (Maďarsko)	26 027.82	25 843.16	25 843.16	0.7%	0.7%	2.4%	12.3%	16.1%	4.8%	18 461.79	26 246.70
WIG (Polsko)	62 779.18	62 623.62	61 664.68	0.2%	1.6%	5.7%	24.5%	55.2%	22.0%	36 020.66	62 779.18
RTS (Rusko)	1 737.56	1 770.42	1 794.76	-1.9%	-6.6%	-9.3%	-1.6%	16.5%	-9.6%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	47 003.04	47 003.04	46 927.81	0.0%	1.4%	0.3%	23.5%	20.8%	20.2%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed.Evropa)	3 664.52	3 641.97	3 612.55	0.6%	-1.1%	-1.6%	13.1%	31.8%	9.2%	2 325.20	3 815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Intel	\$22.30	0.0%	JPMorgan Chase	\$51.82	0.0%
	Amer Intl Group	\$71.89	0.0%	Home Depot	\$38.65	0.0%
	Ex x on Mobil	\$82.62	0.0%	Microsoft	\$30.79	0.0%
	Procter & Gamble	\$63.65	0.0%	Johnson&Johnson	\$63.05	0.0%
	General Motors	\$30.10	0.0%	Alcoa Inc	\$40.37	0.0%
Nasdaq 100	Joy Global	\$50.81	0.0%	Chiron Corp	not be found	0.0%
	Intuitive Srgcal	\$136.70	0.0%	Pixar	not be found	0.0%
	Ross Stores Inc	\$32.22	0.0%	ERICSSON	not be found	0.0%
	Patterson UTI	\$26.23	0.0%	JDS Uniphase	\$12.77	0.0%
	NVIDIA	\$34.02	0.0%	Red Hat	not be found	0.0%
DJ Stoxx 50	Barclays (Ěp)	733.50	0.0%	SUEZ (Ě)	41.94	-1.1%
	Allianz (Ě)	163.38	0.0%	ENI (Ě)	26.06	-0.8%
	Siemens (Ě)	98.42	0.0%	Generali (Ě)	31.05	-0.8%
	Credit Suisse (SFr)	91.50	0.0%	ABN AMRO (Ě)	35.81	-0.8%
	Deutsche Bank (Ě)	112.69	0.0%	AXA (Ě)	32.04	-0.7%
DAX	Allianz	Ě163.4	0.0%	Metro	Ě59.9	0.0%
	Siemens	Ě98.4	0.0%	Schering	Ě104.0	0.0%
	Muenchner Re	Ě139.7	0.0%	Thyssen Krupp	Ě42.8	0.0%
	Commerzbank	Ě36.9	0.0%	MAN	Ě104.0	0.0%
	Deutsche Bank	Ě112.7	0.0%	Adidas-Salomon	Ě46.4	0.0%
CAC 40	Renault	Ě106.5	2.1%	Credit Agr.	Ě30.8	-3.1%
	Lafarge	Ě128.4	1.5%	EADS	Ě23.2	-1.7%
	Michelin	Ě91.5	1.3%	Air Liquide	Ě175.4	-1.2%
	Danone	Ě116.7	1.3%	SUEZ	Ě41.9	-1.1%
	TF1	Ě26.5	1.0%	Dexia	Ě23.7	-1.0%
FTSE 100	NEXT	Ĥp2200.0	0.0%	Boots Group	Ĥp0.0	0.0%
	Antofagasta	Ĥp540.0	0.0%	Alliance Unichem	Ĥp0.0	0.0%
	Partygaming	Ĥp42.3	0.0%	BOC Group	Ĥp0.0	0.0%
	Schroders	Ĥp1384.0	0.0%	BAA	Ĥp0.0	0.0%
	Barclays	Ĥp733.5	0.0%	GUS	Ĥp0.0	0.0%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	29.5.	28.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 400	20 200	5.9%	12.6%	-1.0%	-18.4%
Gedeon Richter (HUF)	37 975	37 700	0.7%	-1.7%	1.3%	-12.6%
Pliva (HRK)	820	830	-1.2%	-1.2%	1.2%	0.0%
Krka (SIT)	897	906	-1.0%	0.9%	1.8%	14.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.43	8.45	-0.2%	-0.7%	1.0%	0.4%
Matav (HUF)	919	925	-0.6%	-0.4%	-13.2%	-13.1%
Telecom Austria (Ě)	20.71	20.45	1.3%	0.6%	-0.9%	2.0%
TPSA (PLN)	21.1	21.1	0.0%	-7.1%	-4.5%	-14.4%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	23 100	23 000	0.4%	1.3%	3.6%	6.9%
OMV (Ě)	50.49	50.94	-0.9%	0.8%	5.7%	17.4%
PKN Orlen (PLN)	49.0	49.1	-0.3%	-1.2%	7.1%	2.6%
Bank Austria Credit.(Ě)	138.00	138.00	0.0%	0.0%	-4.2%	15.2%
Bank BPH (PLN)	935.0	950.0	-1.6%	-1.6%	-5.4%	0.9%
BRE (PLN)	509.0	515.0	-1.2%	1.1%	-0.1%	51.5%
OTP Bank (HUF)	9 665	9 541	1.3%	1.1%	3.9%	10.5%
Pekao (PLN)	251.3	249.0	0.9%	-1.8%	-4.3%	10.8%
Raiffeisen Intl. Bank (Ě)	113.7	113.9	-0.2%	2.4%	7.7%	-1.6%

Dnešní očekávané události

Konsensus