

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

31. KVĚTNA 2007

	30.5.				29.5.	28.5.	% 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	1 813.7	1 820.6	1 810.2	1 820.2	1 829.0	1 828.4	-0.5%	-1.0%	0.8%	34.5%	14.6%	2 957	1 166.6	1 838.2
CME	1 816	1 835	1 809	1 833	1 834.0	1 830.0	-0.1%	-0.4%	-2.2%	39.9%	25.4%	120.0	1 158.0	1 999.0
Telefonica O2 CR	594.5	603.9	588.0	603.50	598.8	600.3	0.8%	3.2%	-2.6%	30.2%	26.8%	321.6	417.2	622.8
ČEZ	1 062.0	1 077.1	1 056.0	1 065.00	1 072.0	1 075.0	-0.7%	-2.7%	5.4%	51.5%	10.9%	1313.1	565.5	1 094.0
ECM	1 778.0	1 795.0	1 775.0	1 787.00	1 798.0	1 796.0	-0.6%	-2.8%	-6.0%	#N/A	24.8%	48.7	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 644	1 648	1 639	1 645	1 655	1 649	-0.6%	-1.3%	-1.1%	29.3%	2.7%	117.5	1 130	1 711
Komerční banka	3 814	3 840	3 798	3 814	3 852	3 821	-1.0%	-2.1%	-1.7%	21.2%	23.1%	269.3	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 385	3 410	3 382	3 394	3 405	3 444	-0.3%	-2.7%	-2.0%	34.0%	23.2%	62.6	2 044	3 706
PEGAS	781	799	778	791	790	799	0.1%	-1.9%	-3.6%	#N/A	5.0%	61.5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 735	10 770	10 650	10 685	10 815	10 795	-1.2%	-1.7%	6.5%	-12.2%	-1.4%	9.4	8 873	12 625
Unipetrol	278.9	279.0	272.5	274.60	281.3	282.0	-2.4%	1.0%	14.8%	32.3%	17.2%	198.4	156.8	286.0
Zentiva	1 418	1 429	1 411	1 428	1 437.0	1 439.0	-0.6%	-1.7%	-3.9%	32.3%	12.6%	435.0	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Orco zveřejnilo své výsledky za 1Q 07 pod očekáváním trhu

Orco oznámilo pokles čistého zisku o 94 % na 0,4 mil. EUR oproti očekávání trhu 3.1 mil. EUR a našemu očekávání 0,3 mil. EUR. EBIT dosáhl 1.3 mil. EUR (trh 8.1 mil. EUR a naše očekávání 2.5 mil. EUR). Tržby vzrostly o 262 % na 58.6 mil. EUR (očekávání trhu 55 mil. EUR a naše očekávání 33.2 mil. EUR).

Výsledky zhruba potvrzují naše očekávání rychlého vývoje růstu tržeb a zlepšení developerských marží. Slabý čistý zisk je pouze výsledkem odložení přecenění portfolia aktiv. Na druhé straně současný rychlý růst developmentu je z velké části již zahrnut ve zveřejněných výsledcích NAV 2006. Očekáváme dnes lehce negativní reakci na výsledky, jelikož provozní a čistý zisk byly značně pod tržním konsenzem. Potvrzujeme naše doporučení držet a cílovou cenu 132 EUR. (Petr Bártek +420 224 995 227)

Vláda prodá méně než 7 % ČEZU

Podle deníku HN, česká vláda prodá pouze 5.7 % podílu v ČEZ, namísto dříve oznámených 7 %. Důvod je ten, že vláda potřebuje pouze nějakých 33 miliard Kč pro rozpočet na tento rok a to odpovídá již výše zmíněným 5.7 % (HN). Dnes před otevřením trhu tyto spekulace Ministr financí Kalousek dementoval (Reuters).

Již dříve jsme upozorňovali, že vláda může prodat méně než 7 % ČEZ, pokud by cena akcií stoupala. Jelikož ČEZ stále hodlá nakoupit 10 % svých vlastních akcií, snížení státního podílu pro prodej by mohlo být pozitivní pro cenu akcií bez jakéhokoliv dopadu na valuaci. (Petr Bártek +420 224 995 227)

ČEZ: odkoupil již více jak 1% svých akcií

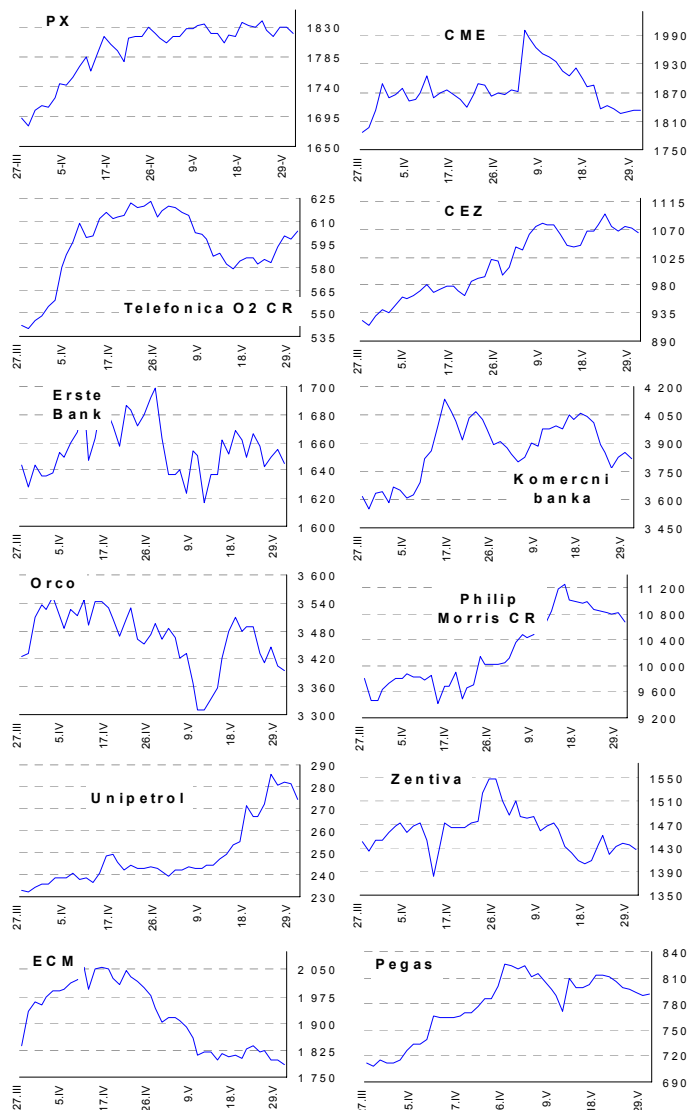
ČEZ za 20 obchodních dnů odkoupil již více jak 6mil akcií, což představuje přes 1% základního kapitálu. Maximálně může nakoupit 10% svých akcií, tedy 59.2mil. (Reuters)

V průměru tak ČEZ nakupoval okolo 300tis akcií za den a při tomto tempu by zbylých 9% odkoupil za 178 obchodních dnů, tedy přibližně 9 měsíců.

ČNB bude hlasovat o úrokových sazbách

Bankovní rada ČNB dnes rozhoduje o výši úrokových sazeb. Trh, p dlouhé době, očekává růst o 25 bps na 2.75 % (naše očekávání 2.50 %).

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

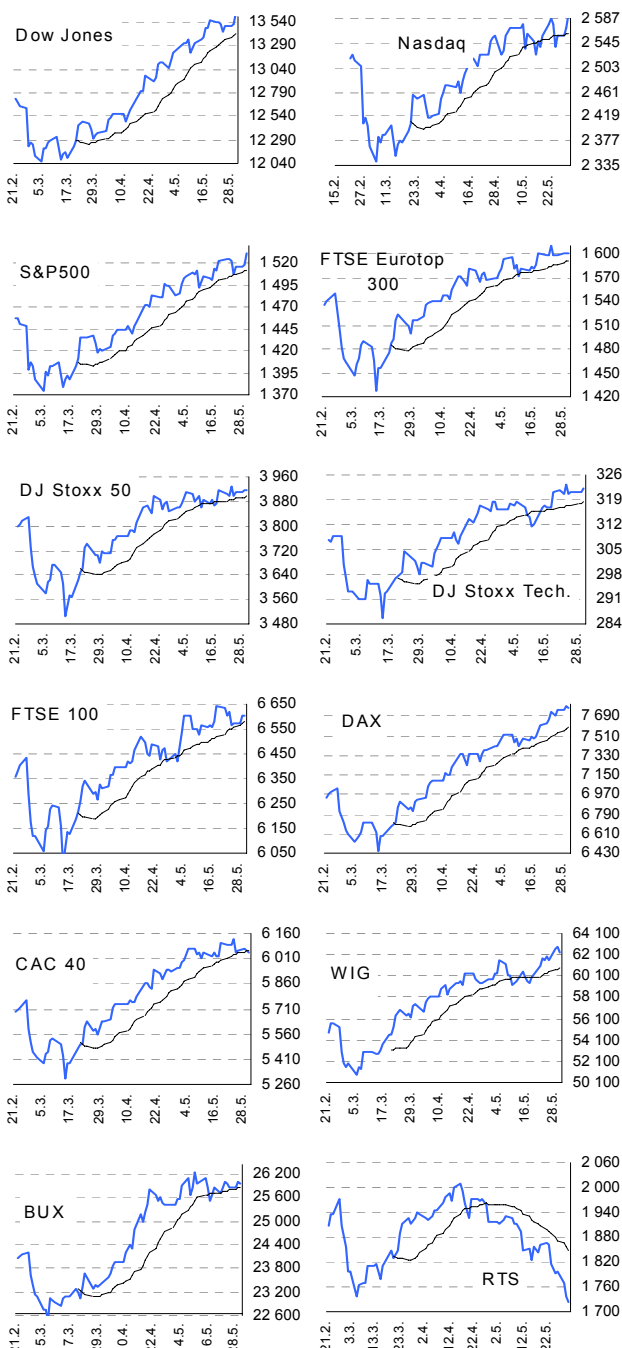
31. května 2007

Index	30.5.	29.5.	28.5.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 633.08	13 521.34	13 507.28	0.8%	0.8%	4.4%	11.5%	22.9%	9.4%	10 706.14	13 633.08
Nasdaq Composite	2 592.59	2 572.06	2 557.19	0.8%	0.6%	2.7%	6.6%	19.8%	7.3%	2 020.39	2 592.59
S&P 500	1 530.23	1 518.11	1 515.73	0.8%	0.5%	3.2%	9.3%	21.5%	7.9%	1 223.69	1 530.23
FTSE Eurotop 300	1 599.21	1 601.38	1 599.41	-0.1%	-0.7%	1.8%	11.6%	23.6%	7.8%	1 238.73	1 609.81
DJ Stoxx 50	3 913.50	3 915.27	3 907.14	-0.0%	-0.4%	1.4%	8.6%	17.8%	5.8%	3 204.35	3 929.59
DJ Stoxx Technology	322.25	321.38	321.30	0.3%	-0.3%	1.9%	8.3%	10.5%	4.7%	262.08	323.06
FTSE 100	6 602.10	6 606.50	6 570.50	-0.1%	-0.2%	2.4%	9.1%	16.8%	6.1%	5 506.80	6 640.90
DAX Xetra	7 764.97	7 781.04	7 739.20	-0.2%	0.4%	4.8%	23.1%	38.1%	17.7%	5 292.14	7 781.04
CAC 40	6 042.15	6 056.39	6 071.47	-0.2%	-1.3%	1.4%	13.4%	23.5%	9.0%	4 615.44	6 120.20
BUX (Maďarsko)	25 981.93	26 027.82	25 843.16	-0.2%	-0.1%	2.2%	13.6%	19.5%	4.6%	18 461.79	26 246.70
WIG (Polsko)	62 313.96	62 779.18	62 623.62	-0.7%	1.3%	4.2%	24.1%	56.1%	21.1%	36 020.66	62 779.18
RTS (Rusko)	1 724.69	1 737.56	1 770.42	-0.7%	-5.0%	-10.0%	-2.9%	16.8%	-10.3%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	46 274.69	47 003.04	46 927.81	-1.5%	-0.3%	2.9%	21.2%	22.2%	18.3%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed. Evropa)	3 623.51	3 664.52	3 641.97	-1.1%	-1.4%	-2.6%	11.3%	31.5%	8.0%	2 325.20	3 815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Caterpillar	\$78.48	3.6%	Merck	\$52.71	-1.3%
	Alcoa Inc	\$41.24	2.2%	Intel	\$22.08	-1.0%
	Boeing	\$100.55	2.1%	McDonald's	\$50.23	-0.8%
	Exxon Mobil	\$84.00	1.7%	Pfizer	\$27.41	-0.5%
	Coca-Cola Co	\$53.05	1.7%	General Motors	\$30.08	-0.1%
Nasdaq 100	Joy Global	\$55.76	9.7%	Qualcomm Inc	\$42.82	-3.3%
	Garmin Ltd	\$64.98	7.5%	Marvell Technlgy	\$15.57	-2.3%
	Biogen Idec	\$52.13	5.9%	Max im Integrated	\$30.27	-1.7%
	Verisign Inc	\$29.43	5.3%	Applied Material	\$18.94	-1.4%
	Fiserv	\$58.99	4.7%	Ex pedia	\$23.88	-1.3%
DJ Stoxx 50	Nokia (€)	20.17	2.2%	Generali (€)	30.62	-1.4%
	Glax oSmithKline	1328.00	1.7%	Barclays (€p)	725.50	-1.1%
	E.ON (€)	117.35	1.6%	Siemens (€)	97.47	-1.0%
	BT Group (€p)	333.00	0.8%	Royal Bk of Sc.(€p)	631.50	-0.9%
	HBOS (€p)	1076.00	0.7%	Anglo American (€p)	2915.00	-0.9%
DAX	E.ON	€117.4	1.6%	ALTANA	€18.3	-2.7%
	MAN	€105.6	1.5%	TUI	€20.2	-2.4%
	Adidas-Salomon	€46.8	0.7%	BMW	€49.9	-1.4%
	Deutsche Tel.	€13.7	0.4%	Volkswagen	€112.6	-1.4%
	DaimlerChrysler	€67.6	0.4%	Linde	€80.4	-1.0%
CAC 40	Michelin	€95.0	3.8%	Thomson	€14.1	-1.6%
	Accor	€68.7	1.7%	EADS	€22.9	-1.5%
	Veolia Envir.	€61.5	0.7%	LVMH	€86.3	-1.4%
	Vinci	€57.3	0.6%	Peugeot	€58.3	-1.1%
	Sanofi-Synthelab	€71.0	0.6%	Renault	€105.3	-1.1%
FTSE 100	Amvescap PLC	£p0.0	0.0%	British Energy	£p537.0	-5.7%
	Scottish Power	£p0.0	0.0%	Partygaming	£p40.8	-3.6%
	Conus Group	£p0.0	0.0%	British Airways	£p473.0	-2.0%
	Gallaher Group	£p0.0	0.0%	Cairn Energy	£p1758.0	-1.8%
	Imperial Tobacco	£p2195.0	2.2%	Daily Mail Trust	£p844.5	-1.6%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	30.5.	29.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 700	21 400	1.4%	14.8%	0.4%	-17.2%
Gedeon Richter (HUF)	37 875	37 975	-0.3%	-2.9%	1.0%	-12.8%
Pliva (HRK)	825	820	0.6%	-0.6%	1.9%	0.6%
Krka (SIT)	903	897	0.7%	-0.1%	2.3%	15.6%
Eesti Telekom (Kr.)	8.43	8.43	0.0%	-0.4%	1.3%	0.4%
Matav (HUF)	928	919	1.0%	0.9%	-12.4%	-12.3%
Telecom Austria (€)	20.50	20.71	-1.0%	-1.3%	-1.5%	1.0%
TPSA (PLN)	20.7	21.1	-1.9%	-2.5%	-7.8%	-16.0%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	22 895	23 100	-0.9%	-2.4%	2.6%	6.0%
OMV (€)	48.10	50.49	-4.7%	-4.8%	2.8%	11.9%
PKN Orlen (PLN)	48.1	49.0	-1.8%	-1.8%	5.3%	0.7%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	138.00	0.0%	-0.4%	-2.1%	15.2%
Bank BPH (PLN)	945.0	935.0	1.1%	1.5%	-4.0%	2.0%
BRE (PLN)	504.0	509.0	-1.0%	1.1%	-1.2%	50.0%
OTP Bank (HUF)	9 650	9 665	-0.2%	2.0%	3.7%	10.3%
Pekao (PLN)	247.5	251.3	-1.5%	-1.6%	-5.7%	9.1%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	114.5	113.7	0.8%	-1.7%	11.4%	-0.8%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
10:00 PL: 1Q HDP	7.5%
CZ: základní úrokové sazby	2.75%
11:00 EMU: CPI	1.9%
14:30 US: 1Q HDP, revize	0.7%

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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.