

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

12. ČERVNA 2007

	11.6.				8.6.	7.6.	% 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	1 825.5	1 842.7	1 824.1	1 842.6	1 820.3	1 840.7	1.2%	-0.3%	1.3%	49.4%	16.0%	2 716	1 166.6	1 850.5
CME	1 874	1 876	1 845	1 872	1 851.0	1 878.0	1.1%	1.4%	-3.3%	52.1%	28.0%	71.3	1 158.0	1 999.0
Telefonica O2 CR	597.3	599.5	590.0	594.70	595.4	603.9	-0.1%	-3.2%	1.2%	37.4%	24.9%	229.6	417.2	622.8
ČEZ	1 054.0	1 059.0	1 045.0	1 060.00	1 048.0	1 066.0	1.1%	-1.9%	-1.6%	71.3%	10.4%	1301.1	565.5	1 094.0
ECM	1 811.0	1 826.0	1 816.0	1 821.00	1 810.0	1 798.0	0.6%	0.4%	0.1%	#N/A	27.2%	31.4	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 667	1 702	1 659	1 702	1 661	1 684	2.5%	1.3%	5.3%	43.9%	6.3%	225.1	1 130	1 711
Komerční banka	3 929	3 960	3 878	3 957	3 913	3 905	1.1%	1.6%	-0.5%	40.6%	27.7%	313.8	2 825	4 131
Orco Pr. Group	3 458	3 480	3 439	3 452	3 446	3 458	0.2%	-0.5%	4.3%	50.4%	25.3%	53.5	2 044	3 706
PEGAS	789	797	783	797	784	800	1.7%	-1.3%	3.3%	#N/A	5.8%	45.1	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 506	10 500	10 450	10 488	10 446	10 515	0.4%	-1.5%	-1.4%	-15.6%	-3.2%	6.5	8 873	12 458
Unipetrol	282.3	287.5	275.5	285.00	279.8	279.0	1.9%	4.3%	16.7%	62.7%	21.6%	222.5	156.8	286.0
Zentiva	1 431	1 441	1 419	1 438	1 425.0	1 433.0	0.9%	0.6%	-2.3%	47.1%	13.4%	216.2	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

PM ČR: začínáme pokrývat s doporučením redukovat a 12M cílovou cenou 9,655 Kč

Začínáme pokrývat Philip Morris ČR s doporučením redukovat a 12M cílovou cenou 9,655 Kč založené na modelu DDM. Rok 2007 bude pro PM ČR dalším složitým rokem díky 20.5% růstu spotřební daně na cigarety. Očekáváme, že zvýšení cen cigaret bude znamenat pokles celkové spotřeby až o 7.4 % v České Republice a o 7 % na Slovensku díky negativní elasticitě poptávky. PM ČR je geograficky omezen a nemůže profitovat z boomu spotřeby cigaret především v rozvojových zemích. Objemy prodeje by měli klesat v souladu se západoevropským trendem klesající spotřeby (2007-2014 CAGR – 1%). PM ČR je v současnosti obchodován s neodůvodnitelnou premií vůči svým konkurentům na základě ukazatele P/E pro rok 2007 (+18%) a 2008 (+13,8%). Očekáváme, že PM ČR vyplatí hrubou dividendu ve výši 502 Kč na akcii z nekonsolidovaného zisku roku 2007, což představuje dividendový výnos 4.8 % na základě současné ceny 10 446 Kč. (Radim Kramule +420 224 995 213)

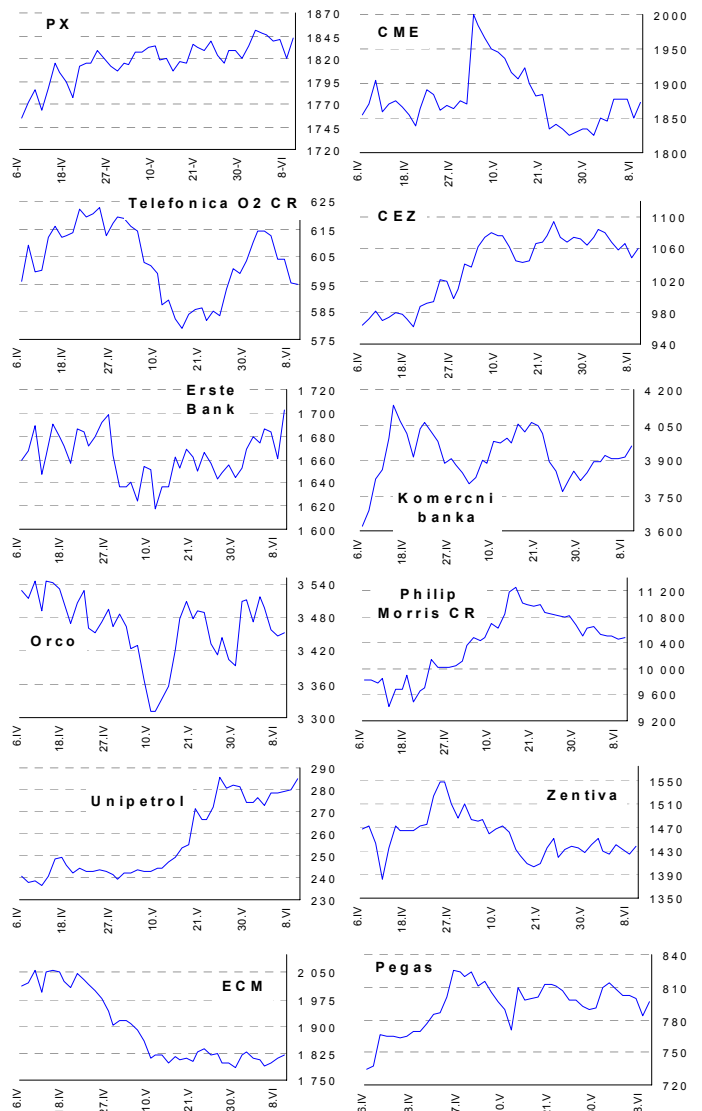
TO2 popřelo možné zpoždění prodeje budov díky sporu se společností T-mobile

Telefónica TO2 prohlásila, že nařízení zaplatit společnosti T-mobile 1.8 mld Kč na základě rozhodnutí místního soudu není definitivní a hodlá ho napadnout. TO2 také prohlásilo, že má tento případný závazek již začít v rezervách a že spor nezpozdíl plánovaný prodej budov. (Bloomberg) Jelikož je částka začít v rezervách a spor by neměl ovlivnit právo disponovat s aktivy, jeví se nám tento spor pro akcie jako neutrální. (Petr Bártek +420 224 995 227)

Pegas vyhrál arbitráž ve výši 28.9 mil. Kč

Pegas vyhrál arbitráž u Arbitrážního soudu ve výši 28.9 mil. Kč od neidentifikovaného dodavatele. Částka bude zahrnuta do výsledků společnosti za druhé čtvrtletí. (Bloomberg) Tato událost je pro Pegas lehce pozitivní, jelikož znamená extra 3.3 % k očekávanému EBIT za rok 2007 a představuje zhruba 3.1 Kč na akcii. (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	1 045 Kč	8.6.07
Telefónica 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	Redukovat	9 655 Kč	12.6.07
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

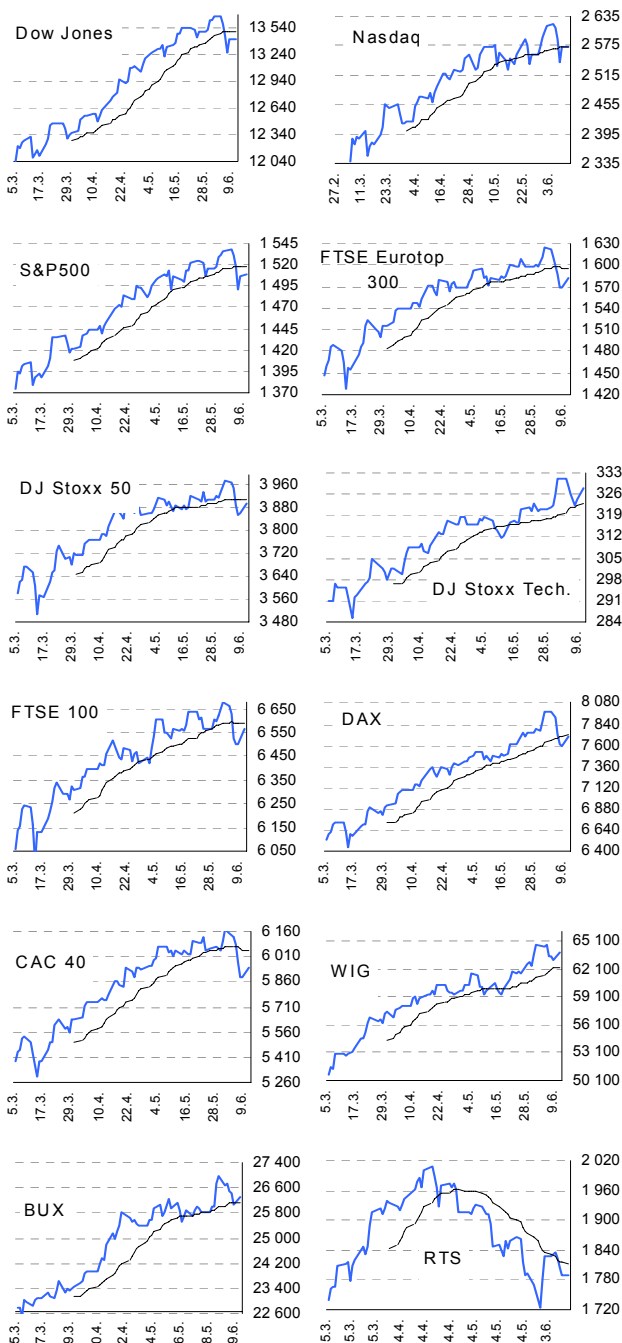
12. června 2007

Index	11.6.	8.6.	7.6.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 424.96	13 424.39	13 266.73	0.0%	-1.8%	0.7%	8.9%	23.3%	7.7%	10 706.14	13 676.32
Nasdaq Composite	2 572.15	2 573.54	2 541.38	-0.1%	-1.8%	0.4%	5.3%	20.5%	6.5%	2 020.39	2 618.29
S&P 500	1 509.12	1 507.67	1 490.72	0.1%	-2.0%	0.2%	6.8%	20.5%	6.4%	1 223.69	1 539.18
FTSE Eurotop 300	1 582.46	1 567.64	1 569.05	0.9%	-2.4%	0.0%	8.6%	24.0%	6.7%	1 238.73	1 625.91
DJ Stoxx 50	3 887.54	3 855.36	3 853.49	0.8%	-1.9%	0.0%	6.5%	17.9%	5.1%	3 204.35	3 972.45
DJ Stoxx Technology	327.69	324.37	322.02	1.0%	-1.0%	5.0%	8.1%	16.5%	6.5%	262.08	331.11
FTSE 100	6 567.50	6 505.10	6 505.10	1.0%	-1.4%	0.0%	6.6%	16.1%	5.6%	5 506.80	6 676.70
DAX Xetra	7 706.10	7 590.50	7 618.61	1.5%	-3.4%	3.0%	19.1%	41.0%	16.8%	5 292.14	7 987.85
CAC 40	5 940.09	5 883.29	5 890.49	1.0%	-3.0%	-1.8%	9.4%	24.6%	7.2%	4 615.44	6 168.15
BUX (Maďarsko)	26 322.28	26 050.04	26 435.34	1.0%	-1.3%	1.4%	10.8%	30.7%	5.9%	18 461.79	27 002.49
WIG (Polsko)	63 873.02	62 956.22	63 527.02	1.5%	-1.0%	7.0%	22.8%	64.8%	24.1%	36 020.66	64 622.68
RTS (Rusko)	1 790.09	1 790.09	1 803.59	0.0%	-2.0%	-3.0%	-2.6%	31.4%	-6.9%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	44 893.70	44 332.44	44 843.86	1.3%	-2.6%	0.2%	13.8%	29.0%	14.8%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed. Evropa)	3 640.44	3 609.42	3 673.92	0.9%	-3.5%	-1.7%	7.5%	44.1%	8.5%	2 325.20	3 815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	General Motors	\$31.77	2.5%	Alcoa Inc	\$39.30	-0.9%
	Merck	\$51.05	1.8%	E I du Pont	\$50.73	-0.8%
	Verizon Comms	\$43.51	1.0%	3M	\$85.30	-0.7%
	Exxon Mobil	\$83.06	0.5%	Boeing	\$97.55	-0.7%
	Intel	\$21.93	0.5%	Home Depot	\$37.71	-0.6%
Nasdaq 100	Garmin Ltd	\$66.08	3.5%	Apple Computer	\$120.19	-3.5%
	BEA Systems Inc	\$13.30	3.4%	Amazon com Inc	\$71.17	-2.8%
	XM Satellite	\$10.91	2.8%	Sun Microsystems	\$4.96	-1.6%
	Expedia	\$24.03	2.8%	Fiserv	\$56.51	-1.3%
DJ Stoxx 50	Celgene Corp	\$59.86	2.4%	Lam Research	\$51.53	-1.2%
	Allianz (€)	168.66	3.4%	Telecom Italia (€)	2.03	-1.5%
	Rio Tinto	3592.00	2.6%	Vodafone (€p)	157.90	-1.3%
	Siemens (€)	96.38	2.3%	Shell Transport (€p)	1936.00	-0.7%
	Astra Zeneca (€p)	2634.00	2.3%	ENI (€)	26.23	-0.4%
DAX	DaimlerChrysler (€)	66.31	2.3%	Telefonica (€)	16.33	-0.4%
	Allianz	€168.7	3.4%	Volkswagen	€107.9	-0.9%
	Deutsche Lufthans	€20.1	2.5%	Adidas-Salomon	€45.0	-0.5%
	Bayer	€53.2	2.4%	Deutsche Tel.	€13.7	-0.3%
	Siemens	€96.4	2.3%	Infineon Tech.	€11.4	-0.1%
CAC 40	Thyssen Krupp	€43.5	2.3%	ALTANA	€18.1	0.0%
	Renault	€110.0	2.2%	Sodexo ho All	€53.0	-0.9%
	Schneider El.	€107.2	2.1%	Veolia Envir.	€58.7	-0.7%
	Arcelor	€57.9	2.1%	Danone	€55.6	-0.6%
	BNP Paribas	€88.9	2.0%	Publicis Groupe	€33.1	-0.4%
FTSE 100	Pinault Print	€128.9	1.9%	Cap Gemini	€52.8	-0.2%
	Amvescap PLC	£p0.0	0.0%	Rex am	£p494.5	-3.3%
	Scottish Power	£p0.0	0.0%	British Energy	£p529.0	-2.4%
	Conus Group	£p0.0	0.0%	Persimmon	£p1229.0	-1.3%
	Gallaher Group	£p0.0	0.0%	Vodafone Group	£p157.9	-1.3%
	Johnson Matthey	£p1665.0	4.6%	Royal Dutch Shel	£p1977.0	-0.8%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	11.6.	8.6.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 290	21 015	1.3%	-0.5%	10.2%	-18.8%
Gedeon Richter (HUF)	36 680	36 400	0.8%	-5.4%	-1.7%	-15.6%
Pliva (HRK)	820	825	-0.6%	0.0%	-1.2%	0.0%
Krka (SIT)	895	895	0.0%	-1.8%	3.7%	14.6%
Eesti Telekom (Kr.)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Matav (HUF)	944	920	2.6%	-1.7%	-8.3%	-10.8%
Telecom Austria (€)	19.20	19.25	-0.3%	-5.1%	-3.5%	-5.4%
TPSA (PLN)	21.8	21.3	2.4%	1.3%	-3.3%	-11.6%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	24 230	24 150	0.3%	1.0%	5.3%	12.2%
OMV (€)	47.60	48.50	-1.9%	-3.7%	0.4%	10.7%
PKN Orlen (PLN)	53.8	53.7	0.1%	5.2%	10.8%	12.5%
Bank Austria Credit.(€)	145.00	143.00	1.4%	3.6%	7.0%	21.0%
Bank BPH (PLN)	973.0	980.0	-0.7%	-2.4%	0.8%	5.0%
BRE (PLN)	531.0	510.0	4.1%	-0.9%	8.6%	58.0%
OTP Bank (HUF)	9 400	9 280	1.3%	-2.2%	-3.8%	7.4%
Pekao (PLN)	262.0	255.8	2.4%	-3.1%	1.9%	15.5%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	114.8	111.9	2.6%	-0.3%	14.0%	-0.6%

Dnešní očekávané události

Událost	Konsensus
10:30 UK: CPI jádro	1,8% →
11:00 EU: průmyslová produkce (y/y)	4,3% ↑