

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

10. ČERVENCE 2007

	9.7.				4.7.		3.7.		% 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	1 896.2	1 915.8	1 896.2	1 903.8	1 897.6	1 886.9	0.3%	2.5%	4.6%	38.8%	19.8%	4 555	1 320.9	1 903.8		
CME	2 077	2 110	2 082	2 094	2 088.0	2 115.0	0.3%	1.7%	13.1%	51.3%	43.2%	110.6	1 206.0	2 163.0		
Telefonica O2 CR	605.3	611.2	603.2	605.00	603.9	602.5	0.2%	1.8%	1.6%	27.2%	27.1%	333.3	437.3	622.8		
ČEZ	1 143.0	1 150.0	1 136.0	1 142.00	1 137.0	1 123.0	0.4%	4.2%	9.0%	57.3%	19.0%	1906.3	718.1	1 142.0		
ECM	1 776.0	1 771.0	1 730.0	1 745.00	1 774.0	1 788.0	-1.6%	-2.8%	-3.6%	#N/A	21.9%	69.7	#N/A	#N/A		
Erste Bank	1 696	1 708	1 667	1 692	1 690	1 669	0.1%	1.9%	1.9%	33.3%	5.7%	234.3	1 214	1 741		
Komerční banka	4 122	4 174	4 114	4 151	4 124	4 105	0.7%	4.4%	6.1%	30.6%	33.9%	540.2	2 977	4 151		
Orco Pr. Group	3 349	3 364	3 328	3 335	3 365	3 384	-0.9%	-1.7%	-3.2%	34.3%	21.1%	221.7	2 309	3 706		
PEGAS	800	809	799	808	801	831	0.9%	-1.6%	3.1%	#N/A	7.2%	19.5	#N/A	#N/A		
Philip Morris CR	11 021	11 110	10 900	10 946	11 026	11 050	-0.7%	-0.7%	4.8%	-8.2%	1.0%	21.3	8 873	12 445		
Unipetrol	291.0	297.0	289.2	296.50	289.6	288.6	2.4%	3.6%	6.0%	46.6%	26.5%	209.1	184.7	296.5		
Zentiva	1 421	1 424	1 400	1 417	1 422.0	1 438.0	-0.4%	-1.1%	-0.6%	34.1%	11.8%	392.6	1 014.0	1 548.0		

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

### ČEZ: Energetická burza stanoví ceny pouze během jednoho měsíce

Evropská Komise prošetří rozhodnutí Pražské energetické burzy ve věci stanovení cen za elektřinu pro příští rok o 14 % vyšší, jak napsaly Hospodářské Noviny. Komise bude zjišťovat, zda fixace ceny elektřiny za jednu megawatt hodinu ve výši 50.4 EUR neporušují pravidla Evropské Unie. (Bloomberg) ALE!!! Včerejší ranní zpráva o fixních cenách za elektřinu pro rok 2008 v hodnotě 50.4 EUR byla Petrem Koblicem, šéfem pražské energetické burzy, popřena na energetické konferenci, organizované Pražskou energetickou burzou. Cena prý bude stanovena pouze na dobu jednoho měsíce letošního léta a cena elektřiny pro rok 2008 a 2009 bude stanovena podle nabídky a poptávky. (PSE)

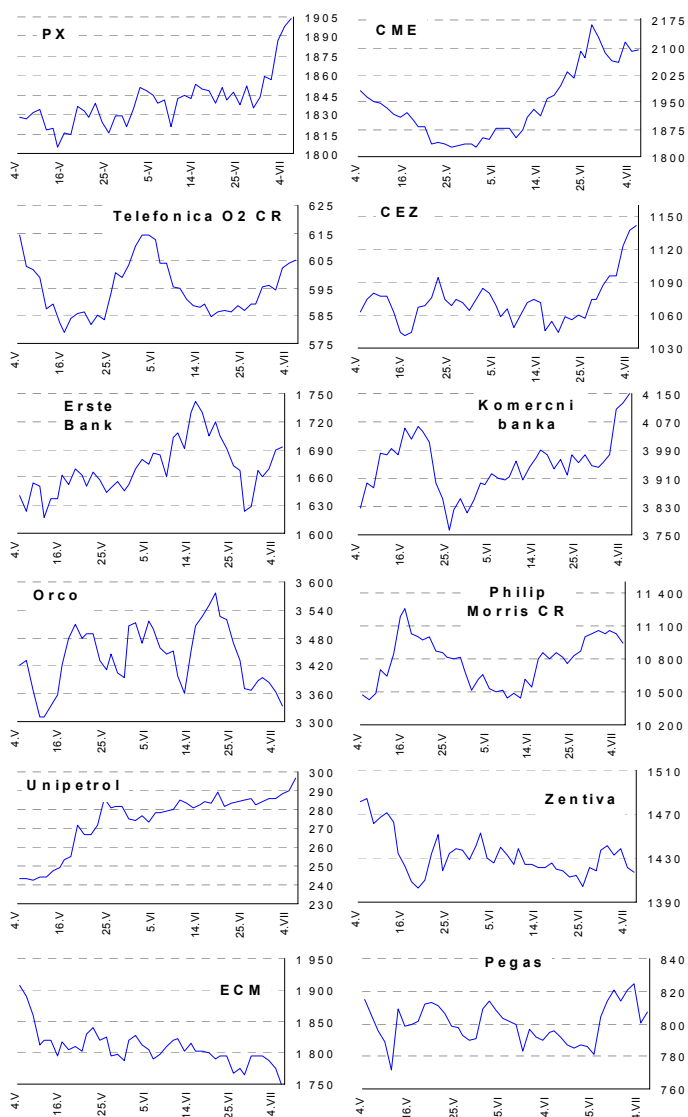
Po srozumitelnějším vysvětlení poskytnutém Pražskou energetickou burzou si myslíme, že zprávy o možném vyšetřování jsou bezvýznamné. Složený kontrakt (pro rok 2008/9) bude obchodován pouze měsíc během léta a měl by tak pomoci stabilizovat cenu za elektřinu v začátku obchodování na burze a podpořit obchodování s kontrakty na rok 2009. Držíme svá očekávání ohledně velkoobchodních cen za elektřinu pro rok 2008 ve výši 50.5 EUR. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

### Pegas: ING údajně umístí až 3,09mil. akcií Pegasu skrze zrychlené bookbuilding

ING údajně dostalo mandát od britského fondu Pamplona (v současnosti vlastní 43.4% akcií) k prodeji zhruba 3.09mn akcií (33.6%) Pegasu skrze zrychlené bookbuilding, jak uvedl nejmenovaný obchodník s cennými papíry. (Reuters)

Připomínáme, že Pamplona minulý týden oficiálně oznámila svůj záměr z Pegasu vystoupit, což se všeobecně očekávalo, ale otázka byla kdy se tak stane. Minulý týden údajně zástupci Pamplony byli na road show v Polsku a tisk spekuloval o zájmu ze strany finančních investorů. Dále se o Pegasu zajímala polská společnost Lentex, ale Pamplona ji prý nabídla pouze menší podíl než požadovala. Domníváme se, že rozhodnutí prodat podíl ve zrychleném bookbuildingu naznačuje zájem ze strany investorů. Na druhou stranu se jedná o velký balík a trh by mohl zareagovat negativně, proto se domníváme, že cena alespoň v krátkém období zareaguje směrem dolů. (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
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	Redukovat	9 655 Kč	12.6.07
ECM	Akumulovat	2 160 Kč	14.6.07
Pegas	Držet	849 Kč	3.7.07

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](http://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

## ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

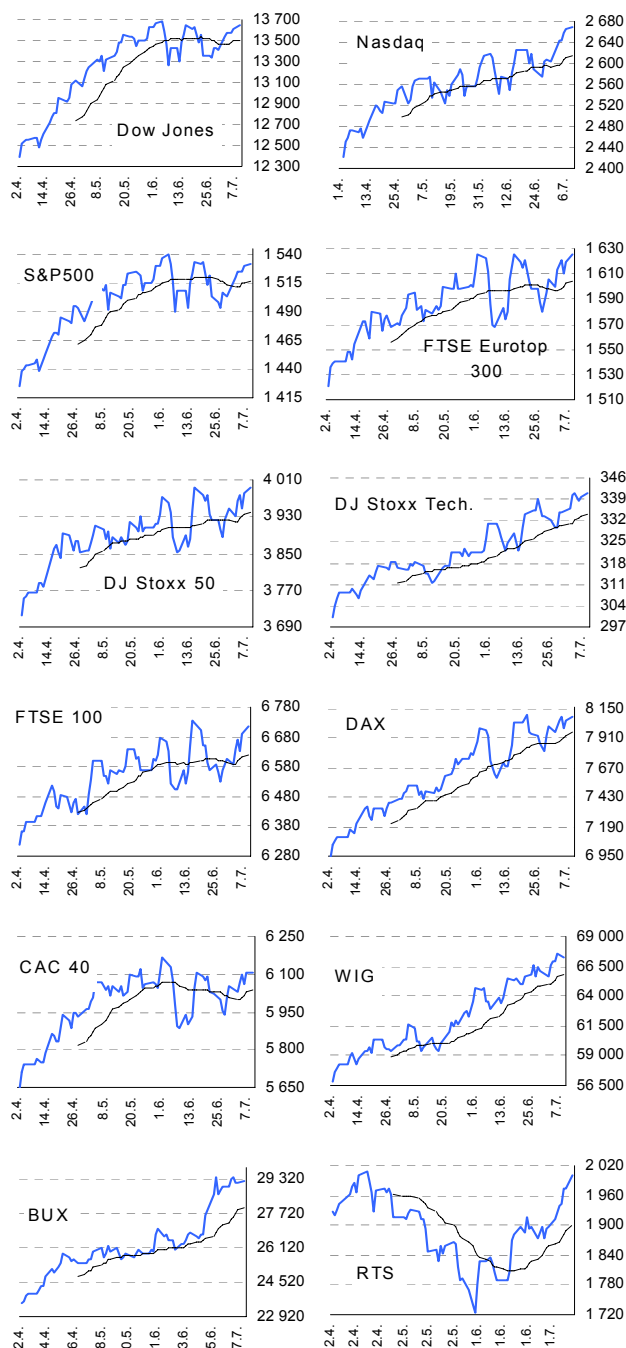
10. července

Index	9.7.	6.7.	5.7.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 649.97	13 611.68	13 565.84	0.3%	0.8%	1.7%	9.9%	23.1%	9.5%	10 739.35	13 676.32
Nasdaq Composite	2 670.02	2 666.51	2 656.65	0.1%	1.4%	3.7%	9.3%	25.3%	10.5%	2 020.39	2 670.02
S&P 500	1 531.85	1 530.44	1 525.40	0.1%	0.8%	1.6%	8.5%	21.0%	8.0%	1 234.49	1 539.18
FTSE Eurotop 300	1 625.52	1 619.83	1 609.67	0.4%	1.6%	3.7%	9.3%	23.5%	9.6%	1 271.62	1 625.91
DJ Stoxx 50	3 993.61	3 979.32	3 948.25	0.4%	1.6%	3.6%	7.4%	17.5%	8.0%	3 288.00	3 993.61
DJ Stoxx Technology	340.70	339.84	338.26	0.3%	1.5%	5.0%	9.6%	20.0%	10.7%	262.08	340.70
FTSE 100	6 712.70	6 690.10	6 635.20	0.3%	1.9%	3.2%	8.3%	14.0%	7.9%	5 681.70	6 732.40
DAX Xetra	8 077.39	8 048.32	7 987.13	0.4%	1.5%	6.4%	22.1%	42.2%	22.4%	5 396.85	8 090.49
CAC 40	6 104.66	6 102.69	6 059.53	0.0%	1.3%	3.8%	10.3%	23.2%	10.2%	4 734.54	6 168.15
BUX (Maďarsko)	29 265.84	29 173.17	29 159.15	0.3%	1.0%	12.3%	24.2%	32.2%	17.8%	20 800.01	29 441.80
WIG (Polsko)	67 288.84	67 568.51	66 850.08	-0.4%	2.5%	6.9%	35.2%	56.9%	30.8%	41 508.16	67 568.51
RTS (Rusko)	1 999.87	1 974.66	1 973.12	1.3%	4.6%	11.7%	11.2%	29.1%	4.1%	1 452.54	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	51 281.85	49 895.33	49 850.05	2.8%	7.4%	15.7%	38.3%	41.7%	31.1%	32 702.89	51 281.85
CECE (Střed. Evropa)	4 025.45	4 021.02	3 948.53	0.1%	3.4%	11.5%	25.9%	44.3%	20.0%	2 599.64	4 025.45

### Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Alcoa Inc	\$42.36	1.7%	Hewlett-Packard	\$45.36	-1.3%
	American Express	\$62.44	1.5%	Honeywell Intl	\$58.53	-0.9%
	Caterpillar	\$79.83	1.3%	McDonald's	\$51.14	-0.6%
	Intel	\$24.96	1.1%	AT&T	\$40.49	-0.5%
	Exxon Mobil	\$87.44	1.1%	JPMorgan Chase	\$48.79	-0.4%
Nasdaq 100	Medimmune Inc	\$0.00	0.0%	XM Satellite	\$11.88	-3.0%
	Paccar Inc	\$93.50	5.3%	Urban Outfitters	\$23.15	-2.6%
	Amazon com Inc	\$71.97	4.3%	Genzyme	\$59.80	-1.7%
	Expeditors	\$43.53	4.2%	Sirius Satellite	\$3.02	-1.6%
DJ Stoxx 50	Sandisk	\$51.21	4.1%	BEA Systems Inc	\$13.46	-1.6%
	ENI (€)	28.33	2.2%	SUEZ (€)	41.75	-1.1%
	Vodafone (€p)	167.00	2.1%	Astra Zeneca (€p)	2663.00	-0.9%
	Siemens (€)	111.17	1.8%	GlaxoSmithKline (€p)	1278.00	-0.9%
	Anglo American (€)	3324.00	1.7%	Societe Generale (€)	137.92	-0.6%
DAX	Ericsson (SEK)	28.38	1.7%	SAP (€)	36.96	-0.5%
	Henkel	€41.3	2.0%	TUI	€20.8	-1.7%
	Siemens	€111.2	1.8%	Bayer	€55.9	-1.3%
	Thyssen Krupp	€46.1	1.6%	Fresenius Med	€33.9	-1.2%
	DaimlerChrysler	€68.9	1.0%	Adidas-Salomon	€47.3	-0.9%
CAC 40	Deutsche Lufthans	€21.0	0.9%	Linde	€89.4	-0.7%
	AGF Assur.	€0.0	0.0%	Danone	€59.5	-3.3%
	Arcelor	€58.7	2.5%	Publicis Groupe	€32.6	-1.2%
	France Telecom	€20.7	1.3%	SUEZ	€41.8	-1.1%
	Sodexo All	€53.9	1.2%	Vinci	€54.2	-1.0%
FTSE 100	AXA	€32.7	1.0%	Renault	€119.1	-0.9%
	Amvescap PLC	£p0.0	0.0%	Persimmon	£p1164.0	-4.1%
	Scottish Power	£p0.0	0.0%	Shire	£p1235.0	-1.3%
	Conus Group	£p0.0	0.0%	Royal & Sun All	£p150.3	-1.2%
	Gallaher Group	£p0.0	0.0%	Northern Rock	£p841.0	-1.2%
Tate & Lyle	£p580.0	4.7%	Smith & Nephew	£p615.0	-1.0%	

### Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



### Střední a východní Evropa

	9.7.	6.7.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	23 500	23 380	0.5%	3.5%	11.8%	-10.4%
Gedeon Richter (HUF)	38 500	38 480	0.1%	4.6%	5.8%	-11.4%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	-0.6%	0.0%
Krka (SIT)	984	1 010	-2.6%	-1.0%	9.9%	25.9%
Eesti Telekom (Kr.)	7.97	7.97	0.0%	-0.4%	0.5%	-5.1%
Matav (HUF)	976	983	-0.7%	-1.4%	6.1%	-7.8%
Telecom Austria (€)	18.86	18.30	3.1%	2.9%	-2.0%	-7.1%
TPSA (PLN)	23.9	24.3	-1.9%	-0.6%	12.2%	-3.0%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	27 850	27 850	0.0%	0.1%	15.3%	28.9%
OMV (€)	50.50	50.00	1.0%	1.0%	4.1%	17.5%
PKN Orlen (PLN)	59.7	58.0	2.9%	9.5%	11.2%	25.0%
Bank Austria Credit.(€)	145.99	145.10	0.6%	0.6%	2.1%	21.9%
Bank BPH (PLN)	961.0	1 020.0	-5.8%	1.3%	-1.9%	3.7%
BRE (PLN)	520.0	536.0	-3.0%	-4.2%	2.0%	54.8%
OTP Bank (HUF)	10 700	10 580	1.1%	0.9%	15.3%	22.3%
Pekao (PLN)	269.0	270.0	-0.4%	3.3%	5.2%	18.6%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	119.8	122.5	-2.2%	2.8%	7.1%	3.7%

### Dnešní očekávané události

16:00 US: velkoobchodní zásoby

### Konsensus

0,4% ↑