

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

25. ČERVENCE 2007

	24.7.				23.7.	20.7.	% 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	1 867.7	1 870.3	1 841.2	1 841.6	1 866.1	1 854.9	-1.3%	-0.6%	-0.3%	33.0%	15.9%	4 143	1 385.0	1 903.8
CME	2 053	2 065	1 998	2 003	2 053.0	2 038.0	-2.4%	-2.2%	-4.1%	60.1%	37.0%	153.6	1 253.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	596.7	598.0	591.0	591.80	597.6	591.3	-1.0%	0.7%	0.5%	23.4%	24.3%	257.8	437.3	622.8
ČEZ	1 125.0	1 129.0	1 097.0	1 099.00	1 124.0	1 108.0	-2.2%	1.1%	3.7%	40.3%	14.5%	1895.9	742.2	1 142.0
ECM	1 795.0	1 785.0	1 761.0	1 760.00	1 794.0	1 801.0	-1.9%	-3.9%	-1.9%	#N/A	22.9%	13.7	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 604	1 614	1 588	1 590	1 600	1 597	-0.6%	-2.0%	-6.0%	29.1%	-0.7%	412.8	1 265	1 741
Komerční banka	4 205	4 205	4 142	4 152	4 210	4 173	-1.4%	-1.0%	4.4%	28.8%	34.0%	195.2	3 076	4 249
Orco Pr. Group	3 116	3 120	3 066	3 075	3 113	3 172	-1.2%	-5.7%	-12.6%	32.5%	11.6%	173.6	2 364	3 706
PEGAS	810	810	802	804	810	815	-0.7%	-1.8%	2.2%	#N/A	6.7%	11.5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 356	10 270	9 900	10 050	10 375	10 450	-3.1%	-4.5%	-6.6%	-16.6%	-7.3%	77.4	8 873	12 445
Unipetrol	301.0	303.9	300.0	301.30	300.0	309.0	0.4%	-0.8%	6.1%	51.3%	28.6%	86.7	184.7	309.0
Zentiva	1 442	1 442	1 417	1 432	1 439.0	1 423.0	-0.5%	0.8%	1.3%	34.2%	12.9%	219.3	1 107.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ reaguje na plánované JV: MUS-E.ON

Podle deníku MF dnes, ČEZ podal antimonopolní stížnost na uhelnou společnost Mostecká uhelná (MUS) s tím, že její plánovaný projekt se společností E.ON by mohl monopolizovat uhlí z uhelného dolu Vršany, jelikož by tak nebylo přístupné pro ostatní hráče. ČEZ žádá antimonopolní úřad, aby projekt zablokoval.

Další pokračování tohoto nekonečného příběhu mezi ČEZ a MUS. Tak jako tak si myslíme, že v každém případě to bude pro ČEZ znamenat dražší uhlí než doposud. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

ČEZ: Provozní ředitel Beneš chce společnost „zeštíhlit“

V rozhovoru s deníkem Hospodářské noviny prohlásil provozní ředitel ČEZ Daniel Beneš, že plánuje vyhotovit pětiletý program na snížení nákladů, „zeštíhlení“ společnost a zvýšení produktivity, návratnosti kapitálu, zisků a ceny akcií.

Nebyl ale zmíněn žádný konkrétní plán, takže je těžké tuto zprávu nějak hodnotit. Z našeho pohledu by v zásadě snížení nákladů mělo být cílem každého nového manažera. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

ČEZ: Finanční ředitel vidí celoroční plánované výsledky jako výzvu

Finanční ředitel Vobořil prohlásil v interview s Thomson Financial, že celoroční odhady zisku ČEZ vidí jako výzvu.

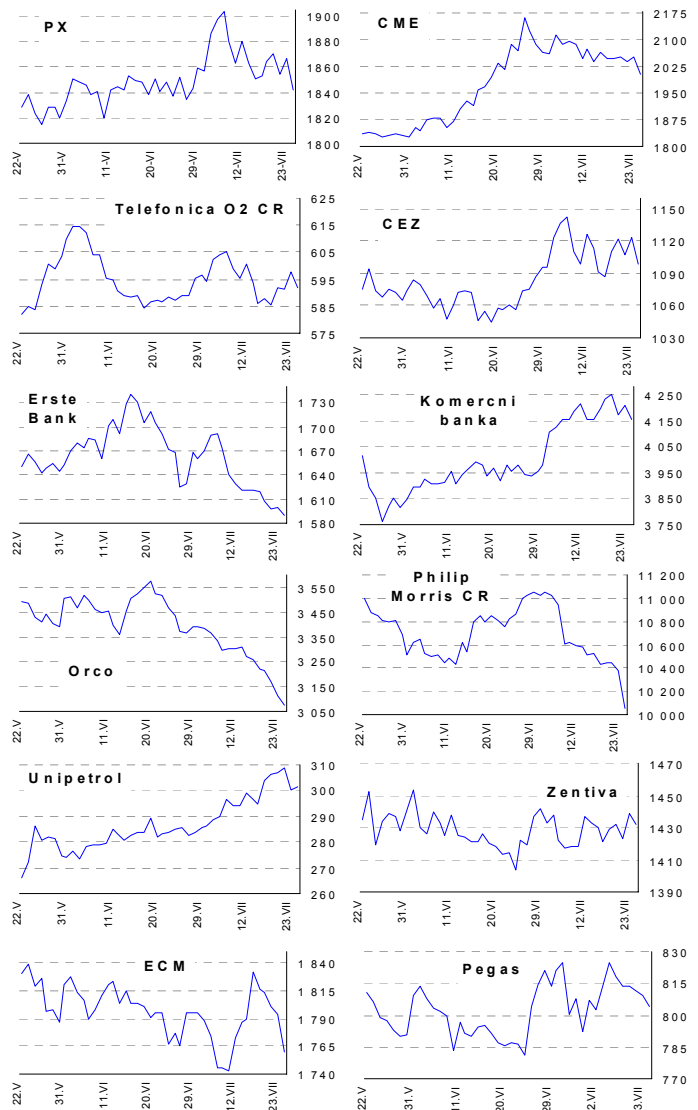
Pro nás to není až tak překvapivé, jelikož podle plánovaných výsledků ČEZ na rok 2007 vychází poměr čistý zisk/EBITDA 49.5 %, zatímco dlouhodobý průměr společnosti 44 – 45 %. Vzhledem k problémům s Temelínem a mírné zimě se nám plánované výsledky zdají jako těžce dosažitelné. Mimo jiné ČEZ naznačil, že by i v budoucnu mohl provádět odkup svých vlastních akcií, pokud se nevykytnou žádné vhodné investiční možnosti v energetickém odvětví, jak prohlásil mluvčí ČEZ Kříž. Cíl ČEZu je zlepšení své kapitálové struktury, vzhledem ke svému nízkému zadlužení a zrušení vlastních akcií je jeden ze způsobů jak toho dosáhnout. Na druhé straně tyto plány mohou maximálně pouze vyvážit předešlé negativní informace, jelikož si stále myslíme, že ČEZ sáhne po dalších expansivních příležitostech, a to buď na zelené, nebo hnědé louce. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Orco: Endurance fond koupil dvě kancelářské budovy

Orco prohlásilo, že Endurance fond pod vedením Orca koupil v Praze dvě kancelářské budovy třídy B za 20 mil. EUR. (Bloomberg)

Žádná událost, jelikož Orco získá pouze akviziční poplatky a budovy nebudou zahrnuté do portfolia Orca. (Petr Bártek +420 224 995 227)

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

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

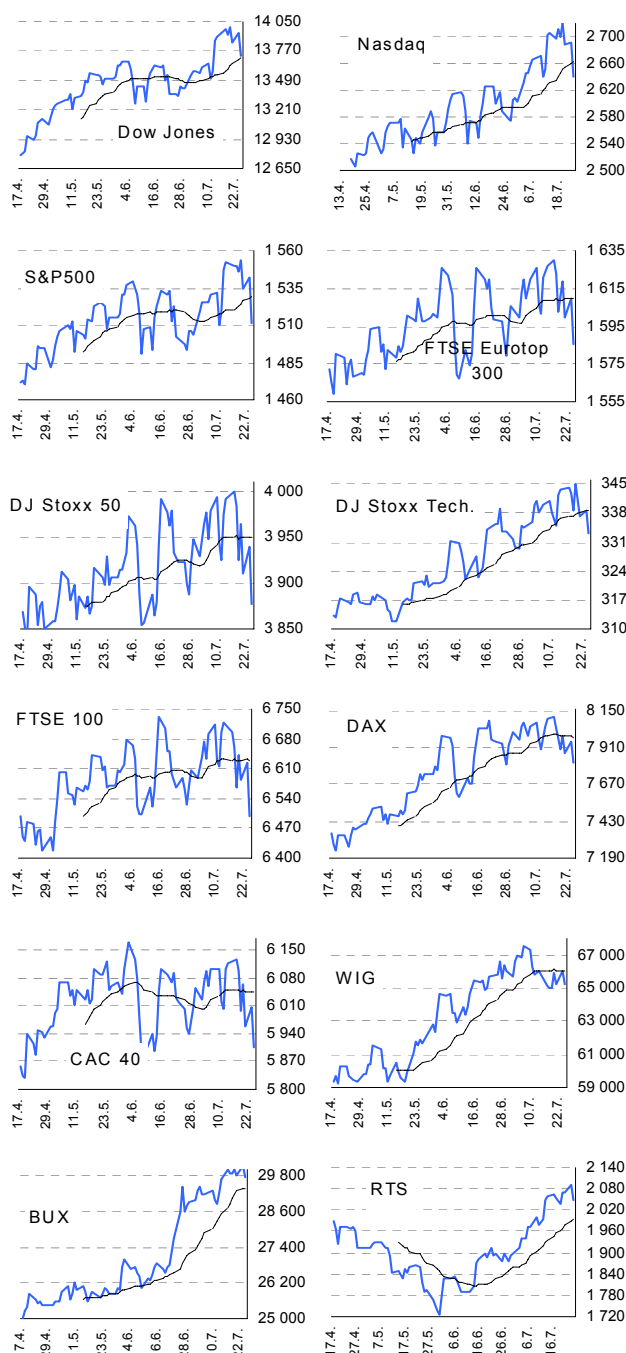
25. července

Index	24.7.	23.7.	20.7.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 716.95	13 943.42	13 851.08	-1.6%	-1.8%	2.7%	8.7%	24.1%	10.1%	11 076.18	14 000.41
Nasdaq Composite	2 639.86	2 690.58	2 687.60	-1.9%	-2.7%	2.0%	7.0%	28.0%	9.3%	2 054.47	2 720.04
S&P 500	1 511.04	1 541.57	1 534.10	-2.0%	-2.5%	0.6%	4.9%	19.8%	6.5%	1 263.20	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 585.62	1 609.74	1 599.74	-1.5%	-2.3%	-0.8%	3.8%	20.6%	6.9%	1 315.53	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 877.44	3 939.24	3 910.00	-1.6%	-2.6%	-1.2%	2.1%	13.9%	4.9%	3 398.20	3 998.93
DJ Stoxx Technology	333.26	338.63	337.21	-1.6%	-2.7%	-0.0%	10.1%	23.2%	8.3%	264.95	344.87
FTSE 100	6 498.70	6 624.40	6 585.20	-1.9%	-2.4%	-1.0%	2.9%	11.4%	4.5%	5 798.30	6 732.47
DAX Xetra	7 806.79	7 944.21	7 874.85	-1.7%	-2.9%	-1.8%	15.7%	40.0%	18.3%	5 565.76	8 105.69
CAC 40	5 907.47	6 009.16	5 957.16	-1.7%	-3.1%	-1.9%	4.8%	20.2%	6.6%	4 933.12	6 168.15
BUX (Maďarsko)	29 713.59	30 118.12	29 790.75	-1.3%	-0.4%	7.4%	22.7%	38.5%	19.6%	21 295.13	30 118.12
WIG (Polsko)	65 252.94	66 045.60	65 257.29	-1.2%	0.3%	-0.7%	21.6%	49.6%	26.8%	42 384.40	67 568.51
RTS (Rusko)	2 050.15	2 091.26	2 069.93	-2.0%	-0.2%	8.1%	10.1%	36.7%	6.7%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	54 930.74	55 625.44	52 935.75	-1.2%	6.4%	20.2%	30.7%	57.1%	40.4%	35 262.86	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	4 051.19	4 115.74	4 050.46	-1.6%	0.6%	7.4%	21.5%	44.3%	20.8%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Verizon Comms	\$43.11	0.7%	E I du Pont	\$49.90	-6.3%
	IBM	\$116.17	-0.2%	American Express	\$61.17	-5.4%
	Wal-Mart	\$48.02	-0.2%	JPMorgan Chase	\$45.34	-3.8%
	Boeing	\$103.80	-0.2%	Citigroup	\$49.31	-3.0%
	Caterpillar	\$81.66	-0.4%	Alcoa Inc	\$41.25	-2.8%
Nasdaq 100	Check Pt Sftwre	\$25.36	7.0%	Millicom Int	\$85.72	-11.6%
	Amylin	\$44.93	4.3%	XM Satellite	\$11.89	-5.3%
	UAL corp	\$49.23	4.2%	Akamai Technologie	\$46.24	-5.1%
	Biogen Idec	\$56.26	2.8%	Paccar Inc	\$92.71	-4.6%
DJ Stoxx 50	Tellabs Inc	\$12.53	2.7%	Joy Global	\$59.60	-4.3%
	BBVA (€)	18.30	1.1%	Anglo American (€p)	3133.00	-3.8%
	Barclays (€p)	738.50	0.5%	AXA (€)	30.50	-3.3%
	UBS (SFr)	69.90	0.1%	Rio Tinto	3726.00	-3.0%
DAX	Novartis (SFr)	66.05	0.0%	Vodafone (€p)	156.00	-2.9%
	ABN AMRO (€)	36.78	-0.3%	SUEZ (€)	40.33	-2.6%
	MAN	€109.0	1.5%	Allianz	€163.9	-2.4%
	TUI	€20.1	-0.5%	E.ON	€119.5	-2.4%
CAC 40	Merck	€97.5	-0.6%	Bayer	€53.9	-2.4%
	Adidas-Salomon	€44.8	-0.6%	Deutsche Post	€22.1	-2.3%
	Deutsche Borse	€87.2	-0.6%	Continental	€106.7	-2.2%
	Peugeot	€65.6	0.8%	AXA	€30.5	-3.3%
FTSE 100	Alstom	€136.7	0.1%	STM	€13.7	-2.6%
	Alcatel-Lucent	€9.9	0.0%	SUEZ	€40.3	-2.6%
	Vivendi Universal	€31.8	0.0%	Michelin	€102.1	-2.5%
	Air France-KLM	€33.6	-0.2%	Vallourec	€207.8	-2.4%
Střední a východní Evropa	Reckitt Bencksr	€p2748.0	1.1%	British Energy	€p509.0	-4.5%
	Imperial Tobacco	€p213.0	0.8%	Old Mutual	€p168.7	-3.9%
	Yell Group	€p472.5	0.7%	Lonmin	€p3590.0	-3.9%
	Man Group PLC	€p613.5	0.7%	Drax group	€p700.5	-3.8%
	Barclays	€p738.5	0.5%	Anglo American	€p3133.0	-3.8%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	24.7.	23.7.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	23 650	23 890	-1.0%	3.7%	8.5%	-11.4%
Gedeon Richter (HUF)	38 100	38 545	-1.2%	-0.1%	6.8%	-10.8%
Pliva (HRK)	830	830	0.0%	5.6%	1.2%	1.2%
Krka (€)	1 014	1 002	1.2%	1.8%	3.5%	26.0%
Eesti Telekom (Kr.)	8.15	8.13	0.2%	2.1%	2.3%	-3.0%
Matav (HUF)	955	970	-1.5%	-3.0%	-3.9%	-9.9%
Telecom Austria (€)	18.60	18.76	-0.9%	-2.1%	-2.3%	-10.9%
TPSA (PLN)	23.3	23.9	-2.6%	1.3%	3.3%	-6.0%
LUKOIL (USD)	83.70	85.85	-2.5%	-1.4%	6.9%	-4.8%
MOL (HUF)	29 250	29 640	-1.3%	-0.7%	12.5%	36.2%
OMV (€)	49.00	48.04	2.0%	4.5%	-1.8%	13.1%
PKN Orlen (PLN)	57.8	58.3	-0.9%	-0.8%	6.6%	16.1%
Bank Austria Credit.(€)	146.00	146.00	0.0%	0.0%	1.0%	21.9%
Bank BPH (PLN)	953.5	962.0	-0.9%	0.9%	-2.5%	1.4%
POWSZ. KASA (PLN)	58.5	58.7	-0.3%	2.8%	5.5%	21.9%
OTP Bank (HUF)	10 770	10 939	-1.5%	0.2%	7.2%	22.4%
Pekao (PLN)	260.8	263.2	-0.9%	3.9%	0.9%	10.5%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	118.2	119.4	-1.0%	-3.3%	-2.6%	-1.1%

Dnešní očekávané události

Událost	Konsensus
13:00 UK: MBA žádosti o hypotéky	0,9%
16:00 US: prodeje exist. domů (červen, m/m)	-2,1% ↓