

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

27. ČERVENCE 2007

	26.7.				25.7.	24.7.	% 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	1 854.5	1 854.5	1 810.6	1 815.4	1 851.6	1 841.6	-2.0%	-2.9%	-1.9%	28.1%	14.3%	6 146	1 389.3	1 903.8
CME	1 952	1 980	1 891	1 900	1 980.0	2 003.0	-4.0%	-7.5%	-12.2%	48.2%	30.0%	79.0	1 253.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	591.5	595.5	585.0	586.60	591.4	591.8	-0.8%	-0.9%	-0.4%	21.7%	23.2%	340.6	437.3	622.8
ČEZ	1 107.0	1 124.0	1 077.5	1 101.00	1 114.0	1 099.0	-1.2%	-1.9%	2.5%	36.0%	14.7%	1883.2	742.2	1 142.0
ECM	1 756.0	1 750.0	1 679.0	1 690.00	1 757.0	1 760.0	-3.8%	-6.8%	-4.8%	#N/A	18.0%	151.6	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 601	1 608	1 538	1 542	1 601	1 590	-3.7%	-4.1%	-7.5%	20.2%	-3.7%	787.5	1 265	1 741
Komerční banka	4 192	4 196	4 125	4 157	4 197	4 152	-1.0%	-2.2%	4.5%	29.2%	34.1%	417.4	3 076	4 249
Orco Pr. Group	2 918	2 970	2 866	2 890	2 998	3 075	-3.6%	-10.1%	-15.8%	21.6%	4.9%	409.3	2 364	3 706
PEGAS	797	797	784	788	797	810	-1.1%	-3.2%	-2.1%	#N/A	4.6%	61.3	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 088	10 350	10 070	10 130	10 088	10 050	0.4%	-3.1%	-6.8%	-15.3%	-6.5%	21.2	8 873	12 445
Unipetrol	302.8	303.6	289.2	294.30	303.0	301.3	-2.9%	-4.1%	3.0%	47.7%	25.6%	164.6	184.7	309.0
Zentiva	1 432	1 435	1 413	1 419	1 431.0	1 432.0	-0.8%	-0.9%	-0.2%	27.5%	11.9%	348.8	1 107.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

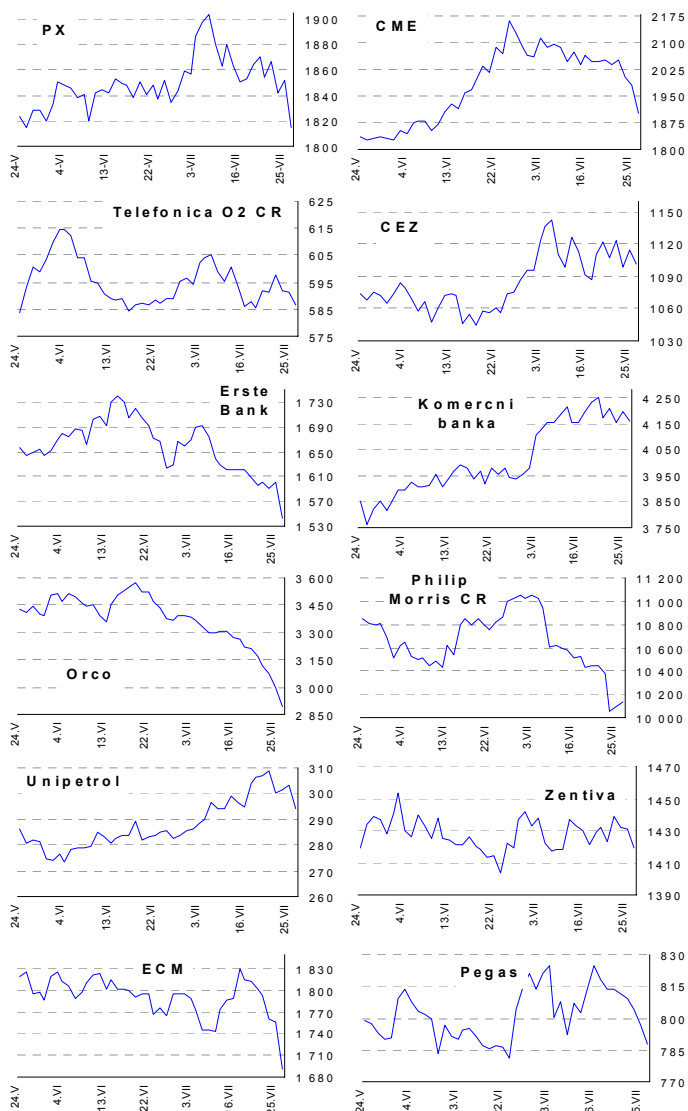
TO2 ČR: výsledky za první pololetí mírně pozitivní

Výsledky za 2Q 07 byly v souladu s naším i konsensuálním očekáváním. Tržby vzrostly o 4 % hlavně díky mobilnímu segmentu. Tržby za pevné linky byly meziročně již druhé čtvrtletí stabilní, což je výborný výsledek. Růst tržeb za vysokorychlostní internet a IT služby vykompenzoval pokles tržeb z pevných linek. OIBDA klesla o 2.3 %, hlavně díky počátečním nákladům na Slovensku. Klesající odpisy opět pomohly zvýšit EBIT meziročně o 15.9 %. Čistý zisk vzrostl o 15.8 % na 2.5 miliard Kč, což je celkem v souladu s naším odhadem. Čísla za 1H 07 ukázala, že společnost je na dobré cestě k dosažení svých celoročních cílů. TO2 v tomto roce spustila první konvergenční produkt (volání z pevné linky, ADSL internet a IPTV za paušál), což by mohlo dále podporovat růst tržeb za pevné linky. Zahájení mobilních služeb na Slovensku bylo se získanými 455 tis. zákazníky ke konci června (4 měsíce po zahájení činnosti) úspěšné. Celkově si myslíme, že společnost za 1H 07 předvedla dobré výsledky. (Vera Sutedja +43 501 001 1905)

Zentiva vydala varování na 1H2007 výsledky

Zentiva včera oznámila, že nespĺnila původní odhady zisku za 1H2007. Zentiva očekává, že vykáže čistý zisk 0,8mld. Kč, provozní zisk 1,1mld. Kč a čisté tržby 6,8mld. Kč. Hlavními důvody horších výsledků jsou podle managementu: silnější než očekávané zhoršení cen na domácím trhu v ČR; vyšší náklady na prodej a marketing; jednorázové náklady spojené s tvorbou rezerv na odpis pohledávek a zásob v Rumunsku (zhruba 200mil. Kč). Takovéto varování nikdy není pro investory dobré o to více, že Zentiva v minulosti vždy splnila plánované výsledky. Očekávané upravené výsledky jsou horší především v provozní části, kde se očekává rozdíl okolo 500mil. Kč oproti původnímu plánu (původně EBIT 1,6mld. Kč, nyní 1,1mld. Kč). Zentiva zveřejní výsledky za 1H2007 6.srpna ve 12hod a slíbila, že poskytne i výhled na celý rok 2007. Raději počkáme na tyto výsledky, než tyto čísla zahrneme do našeho modelu, ale každopádně očekáváme, že naše ocenění se sníží. Na základě současných informací odhadujeme o 5 až 10%, vzhledem k pozitivnímu dlouhodobému výhledu z akvizice v Turecku. (Vladimíra Urbánková +224 995 940)

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	Akumulovati	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.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

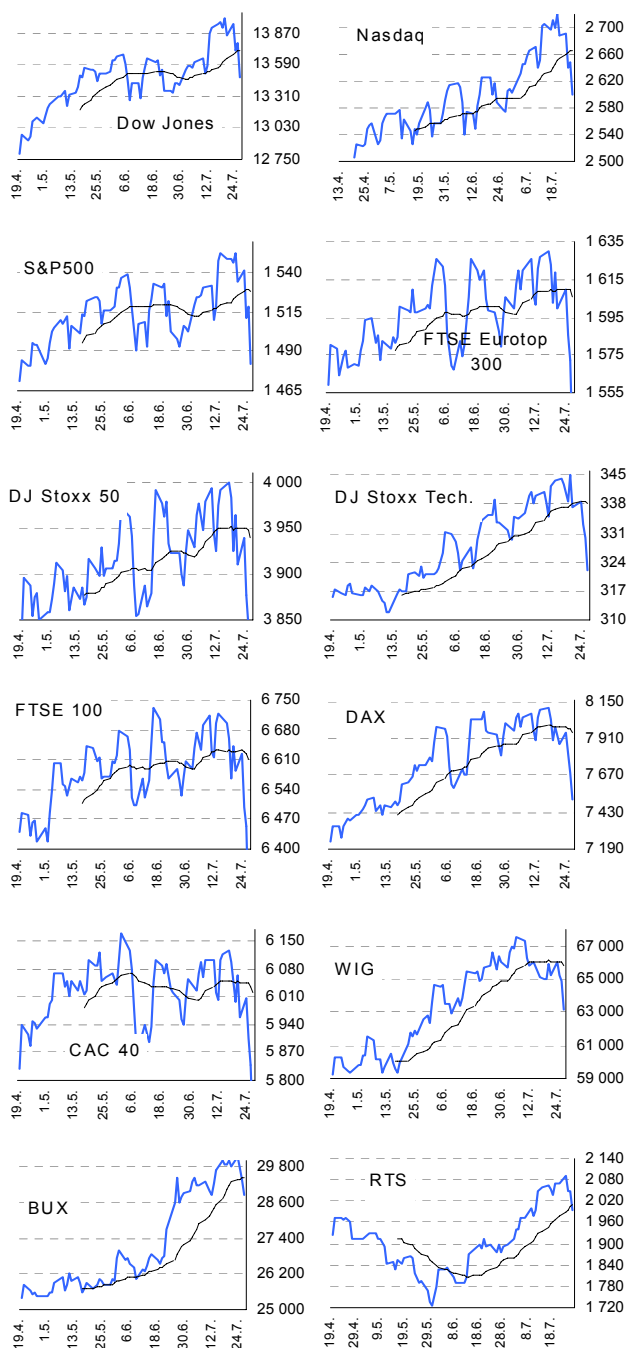
27. července

Index	26.7.	25.7.	24.7.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 473.57	13 785.07	13 716.95	-2.3%	-3.8%	1.0%	7.9%	21.4%	8.1%	11 076.18	14 000.41
Nasdaq Composite	2 599.34	2 648.17	2 639.86	-1.8%	-4.4%	1.0%	6.7%	25.5%	7.6%	2 054.47	2 720.04
S&P 500	1 482.66	1 518.09	1 511.04	-2.3%	-4.5%	-0.7%	4.3%	16.9%	4.5%	1 263.20	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 527.79	1 571.77	1 585.62	-2.8%	-5.6%	-3.7%	1.0%	15.7%	3.0%	1 326.70	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 735.19	3 841.50	3 877.44	-2.8%	-5.8%	-4.2%	-0.6%	9.6%	1.0%	3 414.84	3 998.93
DJ Stoxx Technology	322.02	329.98	333.26	-2.4%	-6.6%	-2.4%	4.3%	19.8%	4.7%	264.95	344.87
FTSE 100	6 251.20	6 454.30	6 498.70	-3.1%	-5.9%	-4.7%	0.4%	6.4%	0.5%	5 798.30	6 732.40
DAX Xetra	7 508.96	7 692.55	7 806.79	-2.4%	-6.0%	-4.5%	12.2%	34.5%	13.8%	5 596.74	8 105.69
CAC 40	5 675.05	5 837.11	5 907.47	-2.8%	-6.4%	-4.7%	1.7%	14.8%	2.4%	4 948.23	6 168.15
BUX (Maďarsko)	28 868.39	29 337.67	29 713.59	-1.6%	-3.7%	-1.9%	21.3%	31.6%	16.2%	21 295.13	30 118.12
WIG (Polsko)	63 188.16	64 842.32	65 252.94	-2.6%	-4.1%	-5.1%	18.1%	42.3%	22.8%	42 384.40	67 568.51
RTS (Rusko)	1 996.91	2 047.82	2 050.15	-2.5%	-3.6%	5.3%	7.2%	32.1%	3.9%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	52 512.38	52 512.38	54 831.94	0.0%	-1.5%	14.1%	25.5%	45.9%	34.2%	35 262.86	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	3 902.34	4 007.99	4 051.19	-2.6%	-4.5%	1.6%	19.1%	36.4%	16.3%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	3M	\$90.05	0.5%	Alcoa Inc	\$38.00	-7.1%
	Procter & Gamble	\$62.56	-0.7%	Exxon Mobil	\$88.23	-4.9%
	Hewlett-Packard	\$47.10	-0.9%	General Motors	\$32.20	-4.5%
	Johnson & Johnson	\$60.96	-0.9%	Boeing	\$103.70	-3.3%
	United Tech	\$74.45	-1.0%	E I du Pont	\$47.75	-2.9%
Nasdaq 100	Apple Computer	\$146.00	6.4%	Akamai Technologie	\$38.27	-18.9%
	Celgene Corp	\$60.20	2.5%	XM Satellite	\$11.13	-7.9%
	Symantec	\$20.15	1.0%	Joy Global	\$48.42	-7.7%
	Expedia	\$26.37	0.9%	Fiserv	\$50.85	-7.0%
DJ Stoxx 50	Intuitive Surgical	\$201.30	0.6%	Sirius Satellite	\$2.91	-5.8%
	E.ON (€)	115.82	-0.9%	Anglo American (€p)	2853.00	-6.2%
	BASF (€)	94.00	-0.9%	Siemens (€)	94.10	-5.6%
	Tesco (€p)	405.50	-1.0%	Aviva (€)	671.50	-5.4%
	Total (€)	57.24	-1.2%	BT Group (€p)	311.00	-5.3%
DAX	Novartis (SFr)	64.80	-1.4%	AXA (€)	28.47	-4.9%
	RWE	€78.4	0.1%	Siemens	€94.1	-5.6%
	Adidas-Salomon	€43.9	-0.7%	MAN	€101.0	-5.0%
	Fresenius Med	€34.9	-0.7%	Deutsche Postbank	€57.2	-4.7%
	E.ON	€115.8	-0.9%	Commerzbank	€32.0	-3.6%
CAC 40	BASF	€94.0	-0.9%	Continental	€104.8	-3.4%
	Alcatel-Lucent	€9.7	0.0%	Michelin	€93.6	-6.1%
	Vivendi Universal	€31.4	0.0%	Pemod-Ricard	€152.6	-5.2%
	Total	€57.2	-1.2%	Vallourec	€193.1	-5.1%
	EdF	€74.6	-1.3%	Vinci	€52.6	-4.9%
FTSE 100	Veolia Envir.	€54.5	-1.4%	AXA	€28.5	-4.9%
	British Energy	£p485.0	0.5%	Legal & General	£p138.1	-8.2%
	National Grid	£p687.0	0.1%	Intercont Hotels	£p1109.0	-7.5%
	Punch Taverns	£p1179.0	0.0%	Friends Provident	£p181.5	-6.5%
	Resolution	£p631.5	0.0%	Rolls-Royce Gp	£p496.3	-6.5%
Standard life	£p295.5	0.0%	Anglo American	£p2853.0	-6.2%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	26.7.	25.7.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 795	23 565	-3.3%	-3.8%	1.8%	-14.6%
Gedeon Richter (HUF)	36 995	37 500	-1.3%	-3.2%	1.1%	-13.4%
Pliva (HRK)	780	830	-6.0%	-6.0%	-4.9%	-4.9%
Krka (€)	1 028	1 023	0.5%	-0.3%	3.9%	27.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.15	8.13	0.2%	0.6%	1.9%	-3.0%
Matav (HUF)	954	960	-0.6%	-3.0%	-3.6%	-10.0%
Telecom Austria (€)	17.54	18.29	-4.1%	-7.5%	-7.9%	-16.0%
TPSA (PLN)	23.0	23.7	-3.0%	-4.2%	-3.6%	-7.2%
LUKOIL (USD)	81.50	83.50	-2.4%	-5.1%	3.8%	-7.3%
MOL (HUF)	28 600	28 800	-0.7%	-2.6%	-4.7%	33.1%
OMV (€)	46.61	47.60	-2.1%	-3.1%	-2.8%	7.6%
PKN Orlen (PLN)	56.0	57.2	-2.1%	-3.4%	-1.4%	12.5%
Bank Austria Credit.(€)	145.00	145.05	-0.0%	-0.7%	2.1%	21.0%
Bank BPH (PLN)	935.0	931.0	0.4%	-3.2%	-3.7%	-0.5%
POWSZ. KASA (PLN)	56.1	58.0	-3.3%	-1.7%	1.6%	16.8%
OTP Bank (HUF)	10 281	10 573	-2.8%	-5.7%	-1.1%	16.8%
Pekao (PLN)	253.2	261.0	-3.0%	-3.1%	-3.4%	7.3%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	111.1	117.3	-5.3%	-8.9%	-5.2%	-7.0%

Dnešní očekávané události

Konsensus

14:30 US: HDP předběžný