

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

3. SRPNA 2007

	2.8.				1.8.	31.7.	% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 762.5	1 782.5	1 762.5	1 768.4	1 747.8	1 789.8	1.2%	-2.6%	-4.8%	23.3%	11.3%	5 273	1 389.3	1 903.8
CME	1 895	1 995	1 810	1 812	1 897.0	1 918.0	-4.5%	-4.6%	-12.0%	34.5%	23.9%	320.5	1 253.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	576.7	582.9	571.2	580.00	572.5	584.0	1.3%	-1.1%	-2.4%	19.5%	21.8%	699.2	437.3	622.8
ČEZ	1 059.0	1 070.0	1 044.0	1 062.00	1 045.0	1 076.0	1.6%	-3.5%	-3.1%	29.7%	10.6%	1635.1	742.2	1 142.0
ECM	1 665.0	1 688.0	1 665.0	1 672.00	1 645.0	1 703.0	1.6%	-1.1%	-6.9%	#N/A	16.8%	39.7	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 546	1 563	1 520	1 557	1 520	1 552	2.4%	1.0%	-6.2%	21.7%	-2.7%	415.3	1 276	1 741
Komerční banka	3 965	3 989	3 935	3 950	3 933	4 096	0.4%	-5.0%	-0.7%	20.1%	27.5%	432.6	3 076	4 249
Orco Pr. Group	2 915	2 991	2 848	2 918	2 921	2 929	-0.1%	1.0%	-14.0%	19.2%	5.9%	130.1	2 364	3 706
PEGAS	773	783	766	770	769	785	0.1%	-2.3%	-6.3%	#N/A	2.2%	122.7	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 001	10 100	9 970	10 090	10 001	10 086	0.9%	-0.4%	-8.5%	-18.7%	-6.9%	12.7	8 873	12 216
Unipetrol	290.2	290.4	287.0	287.80	286.9	292.6	0.3%	-2.2%	0.6%	41.3%	22.8%	138.3	184.7	309.0
Zentiva	1 193	1 231	1 163	1 224	1 187.0	1 198.0	3.1%	-13.7%	-14.6%	8.0%	-3.5%	590.9	1 107.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Výsledky CME za 2Q nad tržním konsensem, ale pod naším očekáváním

CME oznámilo výsledky za 2Q 07 pod tržním konsensem, ale pod naším očekáváním na provozní úrovni a úrovni čistého zisku, podle agentury Bloomberg. CME také lehce zkorigovalo svůj výhled pro rok 2007, jelikož celoroční cíl ohledně tržeb a EBITDA byl stanoven na 760 – 790 mil. USD (ve srovnání s předešlým plánem 764-784 mil.USD) a USD 280-306 mil. (USD 296-306 odhad v květnu). Pět ze šesti trhů CME pokračovalo ve zveřejňování rekordních výsledků za druhé čtvrtletí, což potvrzuje 38% meziroční růst EBITDA, ale Ukrajina se ocitla daleko pod naším očekáváním. Rozšíření hranic plánovaných celoročních výsledků umožňuje zahrnout vyšší volatilitu výsledků, kvůli problémům na Ukrajině. Celkový dopad výsledků se jeví lehce negativní/neutrálně a mohly by být lehce negativní pro naši plánovanou aktualizaci ocenění CME (a aktualizaci cílové ceny), která byla zmíněna v květnu. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

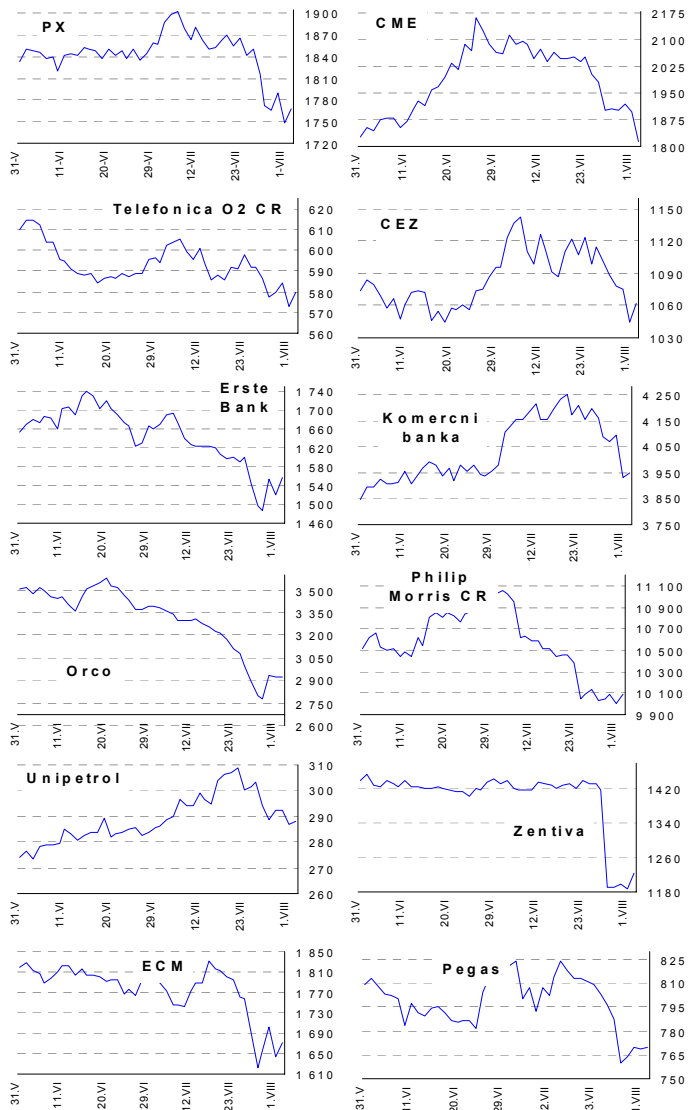
ČEZ zavřel na dva měsíce jeden reaktor v JET

ČEZ dnes zastavil chod první jednotky atomové elektrárny Temelín na dva měsíce z důvodu plánované výměny paliva a úprav, podle informací společnosti. (ČEZ)
Nic nového, jelikož očekáváme tři taková uzavření v tomto roce. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Komerční Banka oznámí své výsledky za 2Q v 10:00 CET

Komerční Banka oznámí své výsledky za 2Q v 10:00 CET. Trh očekává čistý příjem 2,52 miliard Kč (+4,4 meziročně, naše očekávání 2,56 miliard Kč), čisté úrokové příjmy 4,40 miliard Kč (naše očekávání 4,31 miliard Kč), čisté příjmy z provizí ve výši 2,33 miliard Kč (naše očekávání 2,32 miliard) a zisk před zdaněním ve výši 3,28 miliard Kč (naše očekávání 3,26 miliard Kč). (Bloomberg)
Založeno na dobré ekonomice v České republice očekáváme, že Komerční Banka urychlí růst čistého zisku na 7 % meziročně ve 2Q 07, z předešlých 4 % meziročně v 1Q 07. Hlavním tahounem zůstane čistý příjem z úroků, který, jak očekáváme, vzroste o 8,5 % meziročně, a to hlavně díky velkému vzrůstu objemu půjček téměř o 20 % meziročně, ze kterých hypoteční půjčky, spotřebitelské úvěry a půjčky malým a středním podnikům by měly být hlavními tahouny. Co se týče nákladů očekáváme mírný růst především díky vyšším mzdovým nákladům (růst banky, 5% nárůst průměrné mzdy) ale nižší administrativní náklady. Celkově vzato očekáváme mírný růst čistého zisku za 2Q 07 o 7% na 2,56 miliard Kč, což je také způsobeno pozitivní jednorázovou položkou 95 mil. Kč (včasnější splacení hypoték) zahrnutou ve 2Q 06. Očištěno od těchto jednorázových položek, růst čistého zisku by bylo meziročně 10%. (G. Hohberger +43 501 00 17354)

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	620 Kč	31.7.07
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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

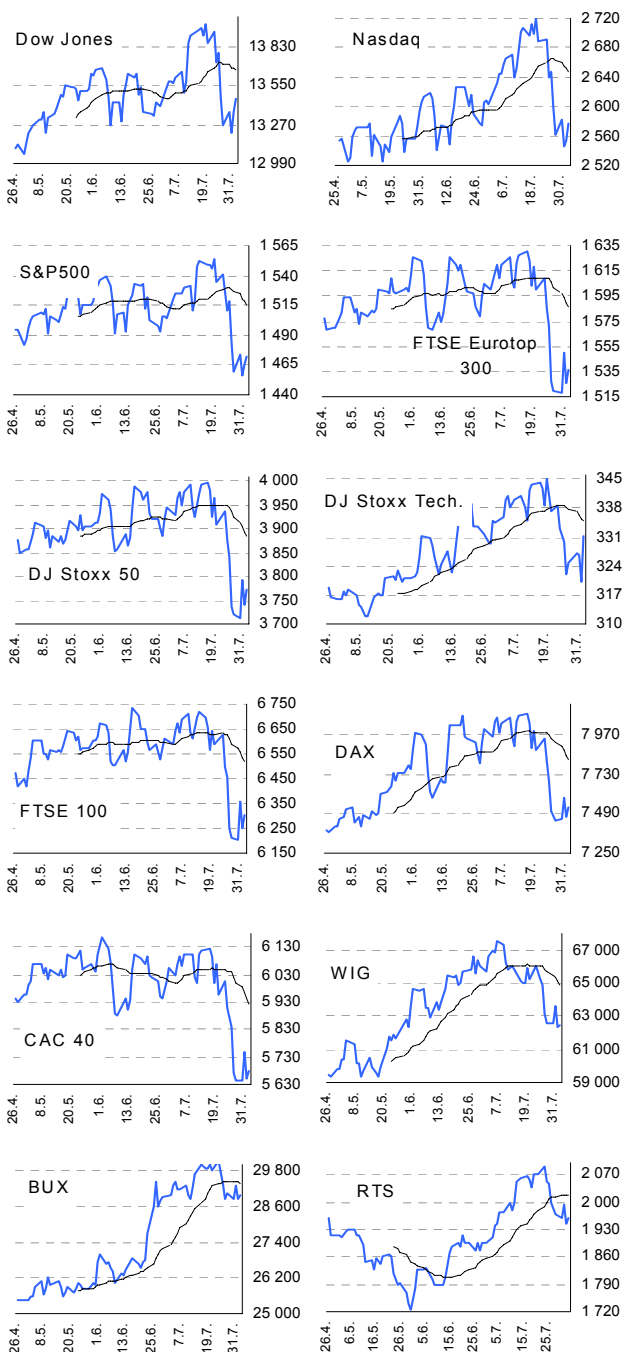
3. srpna 2007

Index	2.8.	1.8.	31.7.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 463.33	13 362.37	13 211.99	0.8%	-0.1%	-0.5%	6.4%	20.2%	8.0%	11 076.18	14 000.41
Nasdaq Composite	2 575.98	2 553.16	2 545.57	0.9%	-0.9%	-2.1%	4.0%	23.9%	6.7%	2 057.71	2 720.04
S&P 500	1 472.20	1 465.81	1 455.27	0.4%	-0.7%	-3.1%	1.6%	15.1%	3.8%	1 265.95	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 536.97	1 526.26	1 549.92	0.7%	0.6%	-3.9%	-0.0%	14.6%	3.6%	1 329.72	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 770.93	3 738.61	3 794.29	0.9%	1.0%	-4.0%	-1.3%	9.4%	2.0%	3 416.75	3 998.93
DJ Stoxx Technology	331.25	320.12	326.58	3.5%	2.9%	-1.3%	8.7%	22.5%	7.7%	264.95	344.87
FTSE 100	6 300.30	6 250.60	6 360.10	0.8%	0.8%	-4.4%	-0.2%	6.2%	1.3%	5 798.30	6 732.40
DAX Xetra	7 534.13	7 473.93	7 584.14	0.8%	0.3%	-5.3%	9.4%	32.6%	14.2%	5 626.67	8 105.69
CAC 40	5 682.07	5 654.30	5 751.08	0.5%	0.1%	-5.7%	0.1%	13.0%	2.5%	4 956.34	6 168.15
BUX (Maďarsko)	29 000.00	28 854.46	29 264.90	0.5%	0.5%	0.1%	19.9%	30.6%	16.7%	21 295.13	30 118.12
WIG (Polsko)	62 426.43	62 297.26	63 670.52	0.2%	-1.2%	-4.9%	12.9%	39.5%	21.3%	42 384.40	67 568.51
RTS (Rusko)	1 956.61	1 946.34	1 993.96	0.5%	-2.0%	2.3%	3.2%	24.6%	1.8%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	51 393.57	51 393.57	51 299.30	0.0%	-2.1%	7.7%	19.2%	43.9%	31.4%	35 967.54	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	3 829.13	3 816.62	3 898.14	0.3%	-1.9%	-1.6%	13.1%	31.2%	14.2%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Honeywell Intl	\$59.05	3.3%	Amer Intl Group	\$63.81	-1.2%
	Hewlett-Packard	\$48.23	3.2%	Exxon Mobil	\$85.18	-0.8%
	American Express	\$60.91	2.1%	Edupont	\$47.14	-0.4%
	Intel	\$24.30	2.1%	Verizon Comms	\$43.13	-0.3%
	General Motors	\$33.39	2.0%	Alcoa Inc	\$37.88	-0.2%
Nasdaq 100	CheckFree	\$45.40	23.3%	AutoDesk Inc	\$41.70	-4.6%
	Sepracor	\$30.65	7.5%	Marvell Technlgy	\$17.32	-1.3%
	Electronic Arts	\$51.56	7.2%	Amgen Inc	\$51.44	-1.2%
	Gammin Ltd	\$97.89	5.7%	Monster Wridwd	\$37.08	-1.2%
DJ Stoxx 50	Foster Wheeler	\$117.56	5.6%	Lam Research	\$57.23	-1.2%
	Credit Suisse (SFr)	80.55	0.0%	Rio Tinto	3335.00	-3.2%
	Nestle (SFr)	460.25	0.0%	Total (€)	56.06	-2.3%
	Novartis (SFr)	64.80	0.0%	Siemens (€)	91.48	-2.1%
DAX	UBS (SFr)	66.55	0.0%	BP (€p)	563.00	-1.8%
	Roche Holding (SF)	213.20	0.0%	ENI (€)	24.98	-1.4%
	Fresenius Med	€35.7	3.9%	Deutsche Postbank	€52.4	-4.0%
	Deutsche Tel.	€12.9	2.7%	Henkel	€36.9	-4.0%
CAC 40	Volkswagen	€137.6	2.5%	Siemens	€91.5	-2.1%
	TUI	€20.7	2.2%	Adidas-Salomon	€42.6	-2.0%
	RWE	€78.9	2.0%	Metro	€57.0	-1.1%
	SocGen	€129.9	4.3%	Dexia	€20.1	-2.3%
FTSE 100	France Telecom	€20.3	3.0%	Total	€56.1	-2.3%
	Vallourec	€200.9	2.4%	Cap Gemini	€47.3	-2.3%
	AXA	€28.8	2.2%	Unibail-Rodamco	€167.9	-2.0%
	Sanofi-Aventis	€60.5	1.9%	Michelin	€93.2	-1.7%
FTSE 100	British Airways	£p403.8	4.5%	Mitch&Butlers	£p713.0	-4.7%
	Unilever	£p1568.0	4.3%	Rio Tinto PLC	£p3335.0	-3.2%
	Vodafone Group	£p156.6	4.1%	Lonmin	£p3314.0	-1.8%
	Marks & Spencer	£p635.5	3.4%	BP	£p563.0	-1.8%
Prudential	£p700.0	3.2%	Royal Dutch Shel	£p1900.0	-1.8%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	2.8.	1.8.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	23 095	23 395	-1.3%	1.3%	1.7%	-13.4%
Gedeon Richter (HUF)	37 750	37 430	0.9%	2.0%	2.5%	-11.6%
Pliva (HRK)	810	810	0.0%	3.8%	-1.2%	-1.2%
Krka (€)	1 080	1 043	3.6%	5.0%	8.6%	34.2%
Eesti Telekom (Kr.)	8.12	8.15	-0.4%	-0.4%	1.5%	-3.3%
Matav (HUF)	969	966	0.3%	1.6%	-2.1%	-8.6%
Telecom Austria (€)	18.48	17.93	3.1%	5.4%	0.9%	-11.5%
TPSA (PLN)	21.8	21.8	-0.1%	-5.1%	-9.2%	-12.0%
LUKOIL (USD)	78.40	77.70	0.9%	-3.8%	2.8%	-10.9%
MOL (HUF)	28 290	28 300	-0.0%	-1.1%	1.7%	31.7%
OMV (€)	46.00	46.30	-0.6%	-1.3%	-8.0%	6.2%
PKN Orlen (PLN)	54.9	54.2	1.2%	-2.1%	0.6%	10.2%
Bank Austria Credit.(€)	143.90	144.00	-0.1%	-0.8%	-0.8%	20.1%
Bank BPH (PLN)	950.0	960.0	-1.0%	1.6%	0.1%	1.1%
POWSZ. KASA (PLN)	55.3	57.0	-3.0%	-1.3%	1.5%	15.2%
OTP Bank (HUF)	10 356	10 248	1.1%	0.7%	-2.3%	17.7%
Pekao (PLN)	259.0	255.1	1.5%	2.3%	-0.6%	9.7%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	111.0	111.4	-0.4%	-0.1%	-4.7%	-7.1%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
11:00 EC: maloobchodní prodeje (y/y)	5,5% ↓
14:30 US: změna ve výrobních mzdách	-15k ↓
16:00 US: ISM nevýrobní (červenec)	59 ↓