

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

30. SRPNA 2007

	29.8.				28.8.	27.8.	% 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	1 750.6	1 764.2	1 739.0	1 761.0	1 773.9	1 787.7	-0.7%	1.6%	-0.6%	24.1%	10.8%	1 357	1 389.3	1 903.8
CME	1 759	1 806	1 754	1 802	1 799.0	1 789.0	0.2%	2.7%	-5.6%	40.7%	23.3%	133.3	1 340.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	597.8	612.0	598.1	605.80	605.7	605.6	0.0%	0.7%	4.9%	27.8%	27.3%	438.8	437.3	622.8
ČEZ	1 056.0	1 087.0	1 045.0	1 054.00	1 074.0	1 095.0	-1.9%	-2.5%	-3.1%	30.2%	9.8%	2501.6	742.2	1 142.0
ECM	1 660.0	1 698.9	1 621.0	1 667.00	1 688.0	1 688.0	-1.2%	4.0%	2.7%	#N/A	16.4%	80.3	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 456	1 494	1 442	1 458	1 485	1 506	-1.8%	2.5%	-2.7%	11.6%	-8.9%	651.8	1 309	1 741
Komerční banka	4 078	4 217	4 075	4 210	4 133	4 131	1.9%	8.6%	3.0%	29.1%	35.9%	948.7	3 076	4 249
Orco Pr. Group	2 940	2 974	2 851	2 921	2 966	2 983	-1.5%	1.8%	4.5%	14.8%	6.0%	162.6	2 568	3 706
PEGAS	730	743	722	741	745	745	-0.5%	2.2%	-2.5%	#N/A	-1.6%	55.7	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 786	10 271	9 721	10 157	9 915	9 788	2.4%	9.9%	1.3%	14.5%	-6.3%	48.0	8 851	11 976
Unipetrol	273.6	278.0	273.0	277.30	279.1	278.8	-0.6%	0.7%	-3.9%	36.5%	18.4%	110.1	184.7	309.0
Zentiva	1 199	1 215	1 191	1 196	1 215.0	1 216.0	-1.6%	-0.7%	0.3%	1.2%	-5.7%	183.5	1 159.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

PMČR výsledky za 1H nad očekáváním, výhled stále poměrně negativní

PMČR zveřejnil své výsledky za 1H 07 s konsolidovanými tržbami 4.68 mld Kč (naše očekávání 4.36 mld Kč) a čistým ziskem 0.88 mld Kč (naše očekávání 0.86 mld Kč). Lehce lepší výsledky byly pravděpodobně způsobeny vyšším předzásobením velkoobchodníků levnějšími cigaretami před zvýšením spotřební daně v dubnu 2007. Nicméně EBITDA marže poklesla o 5.8% bodů na 29.8 % a čistý zisk klesl z 3.9% bodů na 18.9 %, odrážející tak klesající průměrné marže na krabičku cigaret. Další negativní zprávou je pokles tržního podílu v PMČR v ČR (-4.3% bodů na 58.5 %) a na Slovensku (-7.2% bodů na 52 %). Myslíme si, že jak se spotřební daň již plně promítne do maloobchodních cen ve 2H 07, výsledky za 2H by mohly být pro PM ČR dokonce ještě horší než čekáme. Proto náš negativní pohled na PMČR přetrvává a potvrzujeme naše doporučení Redukovat a 12ti měsíční cílovou cenu 9,655 Kč (Radim Kramule +420 224 995 213)

Orco zveřejní své výsledky za 1H po zavření trhu

Orco zveřejní své 2Q výsledky v 18:00 hod CET. Očekáváme, že tržby dosáhnou 129 mil. EUR, EBIT 45.9 mil. EUR, NAV za akcii 106.5 mil EUR a čistý zisk 27 mil. EUR. Spíše se zaměříme na „zisky z přecenění“ než na velmi komplikované, účetnictvím ovlivněné NAV (čistá hodnota aktiv), jelikož zisky z přecenění by měly naznačit jak ziskové byly poslední akvizice. Zároveň by mělo být pozitivní vzrůstající marže v residenčním developmentu. Na druhou stranu neočekáváme, že by akcie Orca zpevnily, dokud se nepřepracování celkové realitní portfolio společnosti ve 4Q07. (Petr Bártek +420 224 995 227)

Pegas zveřejnil výsledky za 2Q 2007 pod naším očekáváním

Tržby dosáhly ve 2Q 07 29,4mil. euro (my 31.7 mil. EUR, očekávání trhu 31.4 mil. EUR), EBITDA 10,1mil. euro (my 10.9 mil. EUR, očekávání trhu 9.1 mil. EUR), EBIT 7.04mil. euro (my 7.7 mil. EUR, očekávání trhu 6.1 mil. EUR) a čistou ztrátou 0.2mil euro (my 0.04 mil. EUR, čekávání trhu 0.25 mil. EUR). Čistá ztráta byla způsobena FX ztrátami z přecenění euro dluhu, bez nich by byl čistý zisk 3mil. euro. Telekonference analytiků se bude konat dnes v 17:00 hod. CET. Výsledky nás mírně zklamaly. Pegas zároveň oznámil termín výplaty dividend na 27. září ve výši 0.76 euro, což by mohlo vyvážit lehce negativní sentiment po výsledcích (Radim Kramule +420 224 995 213)

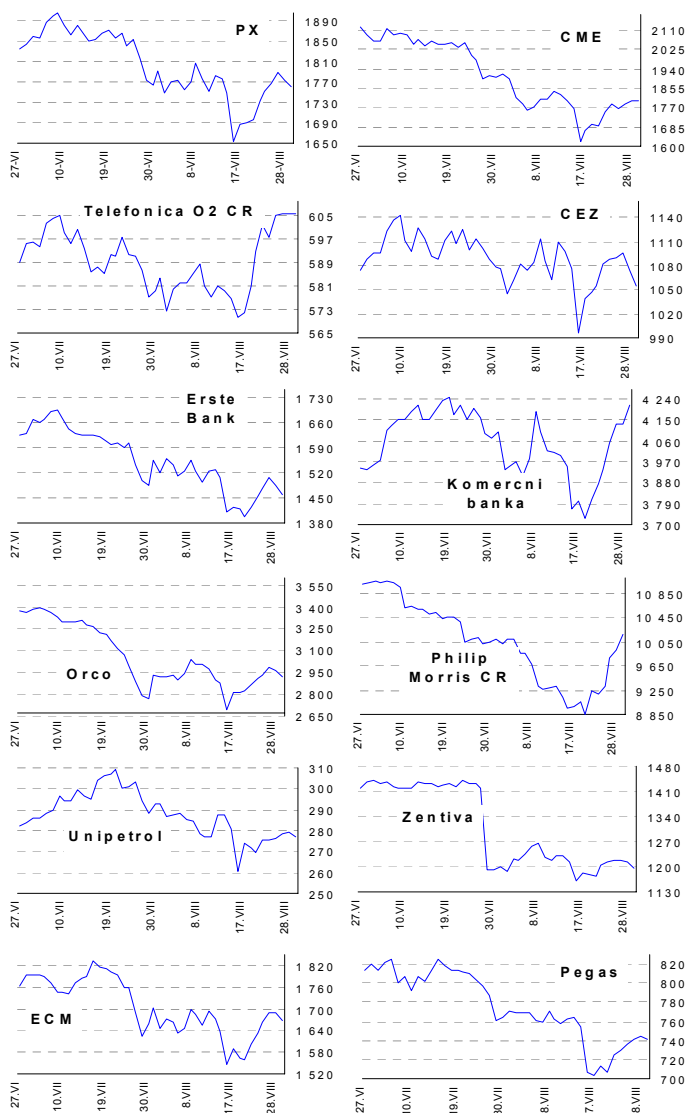
AAA Auto bude obchodováno na pražské a budapešťské burze od 26/9/07

Společnost AAA Auto, prodejce ojetých vozů se sídlem v Praze, plánuje vydat více než 28,1% akcií skrze IPO na burzách v Praze a v Budapešti. Upisovací období začne 10. září a skončí 21. září 2007. Podmíněné obchodování začne 24. září. Celkové AAA nabídne 19 533 663 akcií, z nichž 17 757 875 akcií budou nově vydané a 1 775 788 akcií skrze nad-upisovací opci za maximální cenu 2.25 EUR/akcii. Tyto zdroje budou použity na další expanzi v dalších zemích středovýchodní Evropy. (AAA Auto)

ČEZ v jednání o spolupráci s MOL

ČEZ je pravděpodobně v jednání s maďarskou společností MOL ohledně spolupráce při výstavbě elektrárny na Slovensku a Maďarsku. (Kecskemet projekt). Nějaká dohoda by mohla být dosažena již tento týden. V jiné zprávě spekulují média o plánu ČEZu nakoupit 10% společnosti MOL (Bloomberg)

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	V revizi		V revizi
Zentiva	Kupovat	1 520 Kč	16.8.07
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 pověsti 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

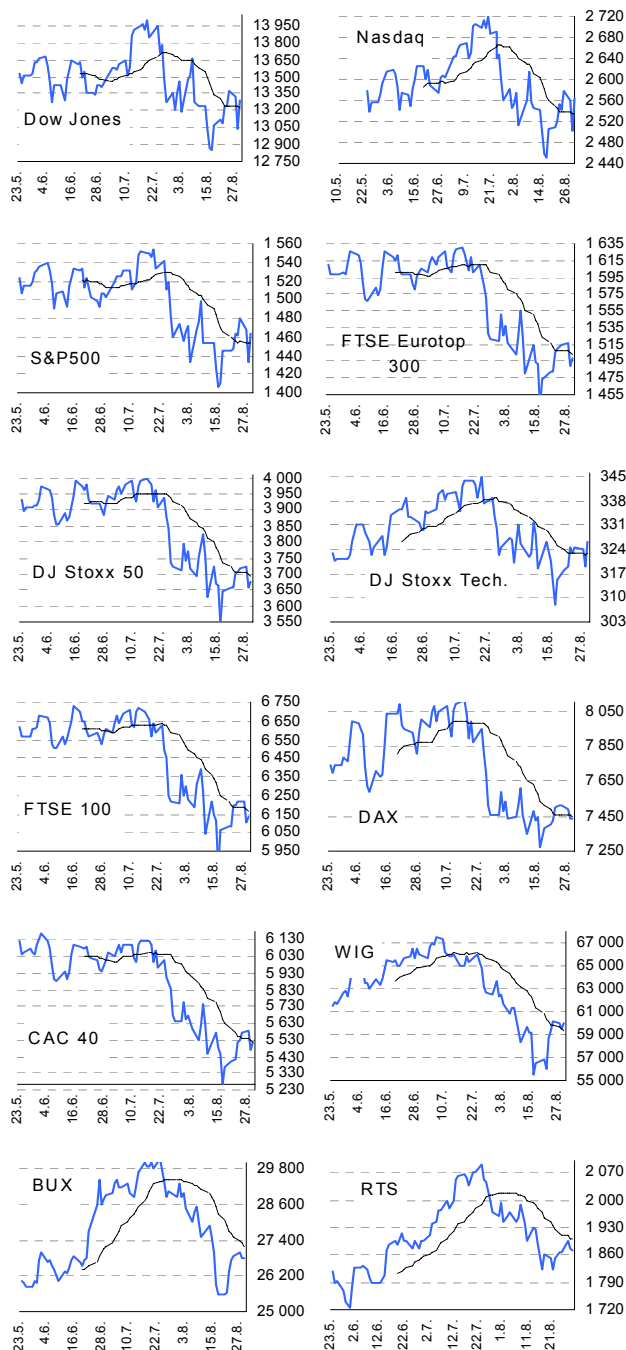
30. srpna 2007

Index	29.8.	28.8.	27.8.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 289.29	13 041.85	13 322.13	1.9%	0.4%	0.2%	8.6%	16.9%	6.6%	11 331.44	14 000.41
Nasdaq Composite	2 563.16	2 500.64	2 561.25	2.5%	0.4%	0.1%	6.6%	18.0%	6.1%	2 155.29	2 720.04
S&P 500	1 463.76	1 432.36	1 466.79	2.2%	-0.0%	0.3%	4.3%	12.2%	3.2%	1 294.02	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 498.49	1 490.25	1 516.34	0.6%	-0.5%	-1.4%	2.0%	9.6%	1.0%	1 349.51	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 676.23	3 656.63	3 721.94	0.5%	-0.8%	-1.2%	1.1%	4.5%	-0.6%	3 454.04	3 998.93
DJ Stoxx Technology	325.93	319.07	324.20	2.1%	0.5%	0.4%	11.1%	13.8%	5.9%	277.93	344.87
FTSE 100	6 132.20	6 102.20	6 220.10	0.5%	-1.0%	-1.3%	0.3%	4.1%	-1.4%	5 798.30	6 732.40
DAX Xetra	7 439.18	7 430.24	7 485.99	0.1%	-0.8%	-0.2%	12.0%	27.2%	12.8%	5 773.72	8 105.69
CAC 40	5 520.02	5 474.17	5 590.54	0.8%	0.0%	-2.2%	1.1%	7.0%	-0.4%	5 058.31	6 168.15
BUX (Maďarsko)	26 816.67	26 808.37	27 009.62	0.0%	1.9%	-7.6%	15.9%	22.0%	7.9%	21 355.07	30 118.12
WIG (Polsko)	59 960.66	59 447.00	60 073.46	0.9%	2.3%	-4.2%	16.4%	38.4%	16.5%	43 363.32	67 568.51
RTS (Rusko)	1 871.54	1 877.10	1 895.71	-0.3%	1.0%	-4.9%	4.1%	13.8%	-2.6%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	48 082.17	47 750.68	47 914.42	0.7%	2.6%	-6.7%	21.5%	30.3%	22.9%	36 084.24	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	3 693.58	3 670.46	3 702.17	0.6%	2.6%	-3.5%	16.8%	31.7%	10.1%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	General Motors	\$30.59	4.8%	Coca-Cola Co	\$53.51	0.5%
	Intel	\$25.09	4.7%	Procter & Gamble	\$65.12	0.6%
	Home Depot	\$36.55	4.3%	Pfizer	\$24.67	0.8%
	AT&T	\$40.20	3.6%	Johnson&Johnson	\$61.86	1.0%
	Hewlett-Packard	\$48.42	3.3%	Altria Group	\$69.80	1.1%
Nasdaq 100	Rsch In Motion	\$81.82	6.0%	Joy Global	\$42.93	-4.2%
	Apple Computer	\$134.08	5.7%	Expedia	\$29.11	-0.1%
	NVIDIA	\$48.96	5.7%	Linear Tech	\$34.12	0.0%
	Bed Bath Beyond	\$34.57	5.3%	Citrix Systems	\$35.71	0.1%
	Gamin Ltd	\$100.96	4.8%	Yahoo	\$22.55	0.1%
DJ Stoxx 50	Nokia (€)	23.31	4.6%	Aviva (€p)	€98.00	-1.0%
	Carrefour (€)	52.14	3.4%	Siemens (€)	€8.14	-1.0%
	BHP Billiton (€p)	1390.00	1.9%	Roche Holding (SFr)	208.20	-0.7%
	Barclays (€p)	600.00	1.9%	GlaxoSmithKline (€p)	1273.00	-0.5%
	SUEZ (€)	38.93	1.7%	E.ON (€)	€118.66	-0.5%
DAX	Deutsche Lufthans	€21.4	3.3%	Siemens	€88.1	-1.0%
	Metro	€61.5	2.9%	Merck	€90.6	-1.0%
	Henkel	€36.4	1.6%	Continental	€92.4	-0.8%
	BASF	€94.1	1.3%	E.ON	€118.7	-0.5%
	MAN	€101.5	1.2%	Bayer	€55.8	-0.5%
CAC 40	Accor	€62.9	5.9%	Renault	€97.0	-2.3%
	Carrefour	€52.1	3.4%	LVMH	€79.0	-0.8%
	Veolia Envir.	€54.4	2.4%	Lafarge	€111.6	-0.6%
	Arcelor Mittal	€46.5	2.3%	Peugeot	€60.7	-0.3%
	Michelin	€91.3	2.3%	Credit Agr.	€26.9	-0.3%
FTSE 100	Kelda Group	£p852.0	3.1%	Rex am	£p511.0	-1.4%
	Sevens Trent	£p1342.0	2.8%	Aviva	£p698.0	-1.0%
	Cadbury	£p576.5	2.5%	Persimmon	£p1155.0	-0.8%
	Invesco	£p593.5	2.0%	Xstrata	£p2812.0	-0.7%
	Hammerson	£p1297.0	2.0%	Barratt Developmnet	£p905.0	-0.7%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	29.8.	28.8.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 950	21 800	0.7%	1.5%	-4.1%	-17.7%
Gedeon Richter (HUF)	35 600	36 000	-1.1%	-1.1%	-2.5%	-16.7%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	5.0%	0.0%
Krka (€)	1 173	1 177	-0.4%	5.0%	15.7%	45.8%
Eesti Telekom (Kr.)	7.72	7.74	-0.3%	0.4%	-4.7%	-8.1%
Matav (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Telecom Austria (€)	18.88	18.65	1.2%	2.3%	7.2%	-9.6%
TPSA (PLN)	21.5	21.6	-0.6%	-0.7%	-4.6%	-13.3%
LUKOIL (USD)	72.00	73.90	-2.6%	-1.8%	-10.0%	-18.1%
MOL (HUF)	27 240	26 900	1.3%	3.7%	-7.3%	26.8%
OMV (€)	43.90	44.40	-1.1%	-0.2%	-2.6%	1.4%
PKN Orlen (PLN)	59.0	55.4	6.5%	5.4%	5.9%	18.5%
Bank Austria Credit.(€)	140.03	140.02	0.0%	0.0%	-3.1%	16.9%
Bank BPH (PLN)	858.5	841.0	2.1%	-5.2%	-8.9%	-8.7%
POWSZ. KASA (PLN)	53.8	52.9	1.7%	2.5%	-2.2%	12.1%
OTP Bank (HUF)	9 000	9 055	-0.6%	3.4%	-12.1%	2.3%
Pekao (PLN)	240.0	233.9	2.6%	-0.5%	-4.8%	1.7%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	102.9	104.7	-1.8%	-1.5%	-7.3%	-13.9%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
CZ: zasedání ČNB o sazbách	3,0% →
14:30 US: anualizované HDP	4,1% ↑
16:00 US: cenový index domů (q/q)	0,3% ↓