

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

16. ŘÍJNA 2007

	15.10.				12.10.	11.10.	% 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	1 908.5	1 918.1	1 904.1	1 908.3	1 898.8	1 900.7	0.5%	0.6%	8.3%	27.7%	20.1%	4 961	1 491.8	1 908.3
CME	2 011	2 019	1 943	2 010	1 954.0	1 975.0	2.9%	7.0%	8.5%	30.3%	37.5%	133.9	1 451.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	540.0	544.4	541.5	542.20	539.8	543.9	0.4%	-0.6%	-2.3%	22.0%	13.9%	135.1	442.2	622.8
ČEZ	1 281.0	1 295.0	1 250.0	1 293.00	1 277.0	1 265.0	1.3%	1.6%	16.8%	57.5%	34.7%	2281.7	812.4	1 293.0
ECM	1 641.0	1 665.0	1 640.0	1 647.00	1 649.0	1 616.0	-0.1%	2.7%	3.0%	#N/A	15.0%	83.9	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 612	1 614	1 598	1 602	1 592	1 593	0.6%	0.3%	10.0%	9.5%	0.1%	351.9	1 398	1 741
Komerční banka	4 477	4 475	4 382	4 396	4 465	4 509	-1.5%	-2.3%	5.3%	28.2%	41.9%	309.5	3 076	4 509
Orco Pr. Group	3 095	3 120	3 087	3 105	3 085	3 137	0.6%	2.3%	4.2%	7.6%	12.7%	86.7	2 568	3 706
PEGAS	760	760	748	750	760	765	-1.3%	-0.5%	-2.5%	#N/A	-0.5%	81.1	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 802	9 800	9 600	9 666	9 777	9 846	-1.1%	-1.2%	-3.4%	-12.4%	-10.8%	12.4	8 851	11 976
Unipetrol	329.2	329.5	323.2	328.20	329.0	327.9	-0.2%	1.7%	14.2%	63.4%	40.1%	218.3	200.4	329.0
Zentiva	1 193	1 204	1 187	1 194	1 192.0	1 199.0	0.2%	0.7%	-1.4%	-10.1%	-5.8%	173.2	1 159	1 548
AAA Auto	54.8	55.1	54.9	54.9	54.9	54.9	-0.1%	0	#N/A	#N/A	-0.2%	2.1	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

**CME: analogové vysílání by mělo být ukončeno v roce 2011**

Český telekomunikační úřad prohlásil, že podpoří datum 11. listopadu 2011 ohledně ukončení analogového vysílání, pokud je to možné z hlediska frekvencí. V separátní zprávě týdeník Týden spekuluje o tom, že PPF by se mohlo pokusit o převzetí CME. (Právo, Týden)

*Datum ohledně ukončení analogového vysílání již bylo navrženo politiky a proto by nemělo mít dopad na cenu akcií. Naproti tomu je zpráva o převzetí CME pouhá spekulace, která pro nás nedává příliš smysl. PPF bylo majoritním vlastníkem TV Nova (vlajková loď CME a v současnosti nejziskovější část společnosti), ale vyměnilo tento podíl za minoritní podíl v CME (3.5 mil. neregistrovaných akcií CME) a hotovost (490mn USD) před dvěma a půl lety. CME začalo od 2Q 2005 konsolidovat TV Nova do CME a následně se příjmy společnosti zdvojnásobily a hodnota společnosti výrazně vzrostla. Přes další možný růst společnosti si myslíme, že potenciální převzetí by, ve srovnání se situací z roku 2005, bylo v tomto momentě celkem drahou záležitostí. (Jakub Židoň +420 224 995 340, Radim Kramule +420 224 995 213)*

**Unipetrol: neplánované prodloužení odstávky v České Rafinérské**

Společnost Česká Rafinérská, spoluvlastněná společností Unipetrol, oznámila, že zpozdí „o pár dní“ znovu spuštění 100 000 barelů za den v rafinérii Litvínov a to z důvodu technických problémů, termín spuštění byl stanoven na 13. října. Zpoždění je způsobeno problémem na jednotce, která zásobuje rafinérii vodíkem. (Bloomberg)

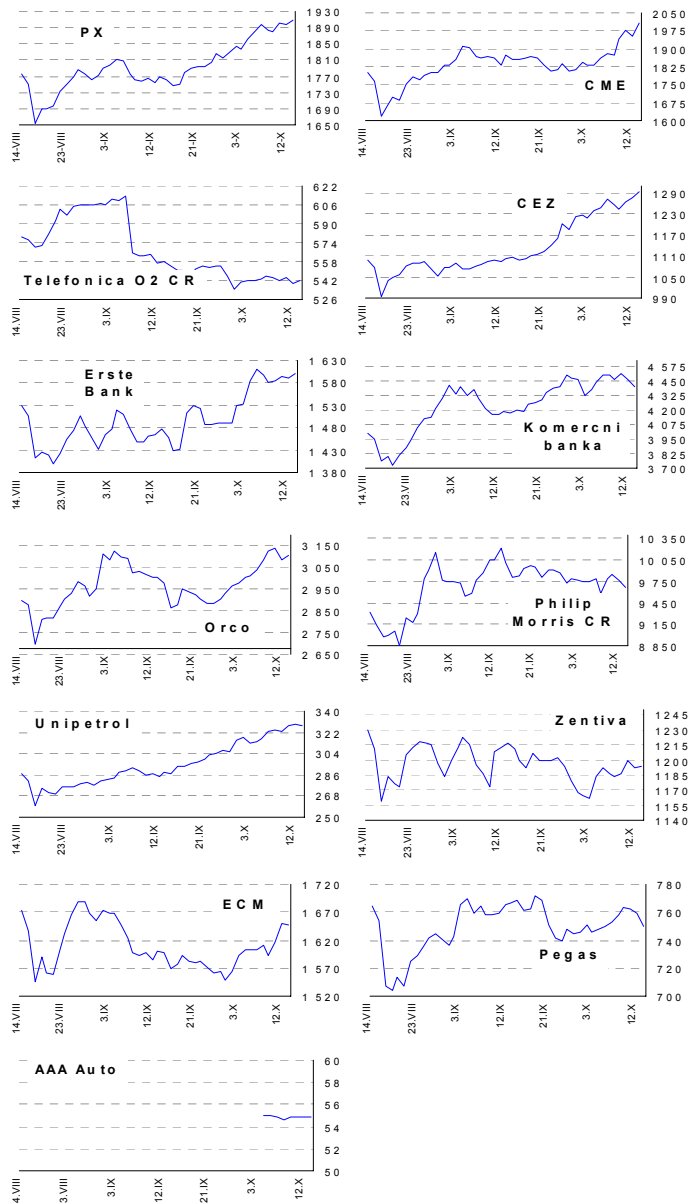
*Rafinérie začala s postupným uzavíráním 29. srpna z důvodu modernizace zařízení, které má zvýšit kapacitu. Každé delší než plánované uzavření je samozřejmě negativní pro ziskovost společnosti, ale pokud se opravdu jedná pouze o zpoždění „o pár dní“, vidíme tuto zprávu jako pouze lehce negativní. Navíc tato událost nebude mít žádný dopad na plánované spuštění parní krakovací jednotky (26. října). S rozběhnutím této jednotky bude spuštěna výroba polyethylenu a polypropylenu. Připomínáme, že petrochemický segment je, z našeho pohledu, hnací silou růstu Unipetrolu. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

**AAA Auto oznámilo 32% meziroční nárůst prodeje aut**

Společnost AAA Auto oznámila devítiměsíční vzrůst prodeje o 32 % na rekordních 60 125 vozidel. Česká republika se nejvíce podílela na růstu prodeje, jak AAA dodalo včera v emailovém prohlášení. (Bloomberg)

*Tuto zprávu vidíme jako lehce pozitivní, jelikož očekáváme, že meziroční růst prodeje dosáhne 25 % v roce 2007. Nárůst v prodeji aut byl dosažen nejen na tuzemském trhu, ale i v zahraničí ( Slovensku, Maďarsku nebo Polsku), což je dobrá zpráva. Nicméně každá expanze je obvykle spojena s růstem nákladů a bude zajímavé vidět, jestli AAA udrží míru ziskovosti. Doporučili bychom počkat na výsledky za 3Q, které by měly být zveřejněny 29. listopadu, aby tak investoři dostali lepší obrázek o úrovni ziskovosti. (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	620 Kč	31.7.07
Komerční banka	Akumulovat	4 400 Kč	5.5.07
Orco	Kupovat	129 EUR	1.10.07
Unipetrol	Kupovat	367 Kč	1.10.07
Zentiva	Kupovat	1 520 Kč	16.8.07
Philip Morris CR	Redukovat	9 655 Kč	12.6.07
ECM	Akumulovat	1 880 Kč	1.10.07
Pegas	Držet	849 Kč	3.7.07

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o pověření prezentací 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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

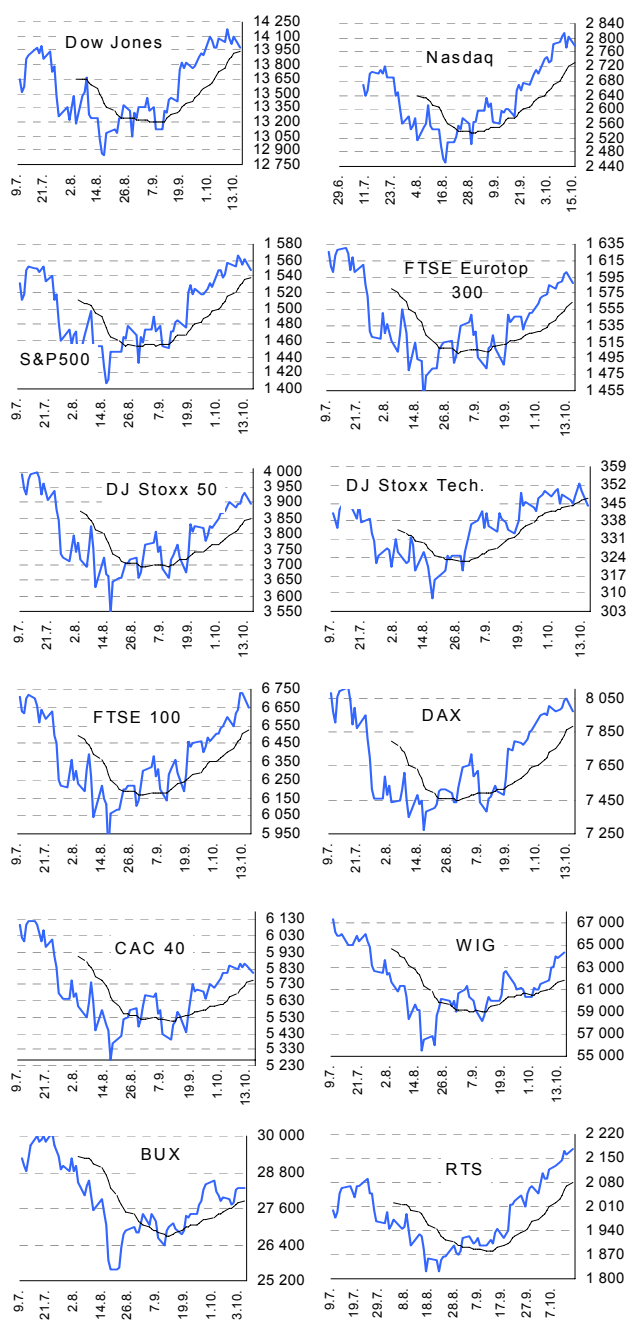
16. října 2007

Index	15.10.	12.10.	11.10.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 984.80	14 093.08	14 015.12	-0.8%	-0.4%	4.0%	10.9%	16.9%	12.2%	11 950.02	14 164.53
Nasdaq Composite	2 780.05	2 805.68	2 772.20	-0.9%	-0.3%	6.8%	11.6%	17.9%	15.1%	2 330.79	2 811.61
S&P 500	1 548.71	1 561.80	1 554.41	-0.8%	-0.2%	4.3%	6.6%	13.4%	9.2%	1 364.05	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 586.92	1 600.99	1 599.43	-0.9%	0.5%	5.3%	2.1%	10.1%	7.0%	1 421.17	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 895.83	3 932.44	3 922.85	-0.9%	0.3%	4.6%	2.2%	5.9%	5.4%	3 504.87	3 998.93
DJ Stoxx Technology	344.28	349.61	352.34	-1.5%	-0.5%	3.0%	11.4%	13.6%	11.9%	285.51	352.34
FTSE 100	6 644.50	6 730.70	6 724.50	-1.3%	1.6%	5.6%	2.8%	7.9%	6.8%	5 858.90	6 732.40
DAX Xetra	7 969.47	8 041.26	8 033.69	-0.9%	-0.1%	6.3%	10.5%	29.1%	20.8%	6 115.10	8 105.69
CAC 40	5 807.44	5 843.95	5 862.83	-0.6%	-0.4%	4.8%	0.3%	8.5%	4.8%	5 254.05	6 168.15
BUX (Maďarsko)	28 307.04	28 263.44	28 237.68	0.2%	1.5%	5.2%	14.2%	24.6%	13.9%	21 988.77	30 118.12
WIG (Polsko)	64 292.30	63 813.86	64 057.16	0.7%	4.1%	7.0%	9.3%	36.0%	25.0%	46 812.97	67 568.51
RTS (Rusko)	2 176.90	2 163.11	2 173.11	0.6%	2.2%	12.0%	8.8%	35.2%	13.3%	1 590.33	2 176.90
ISE Nat. (Turecko)	58 231.90	58 231.90	58 053.40	0.0%	3.5%	15.0%	26.5%	51.3%	48.9%	36 629.89	58 231.90
CECE (Střed.Evropa)	4 223.91	4 180.39	4 216.33	1.0%	4.2%	10.7%	15.7%	43.4%	25.9%	2 910.85	4 223.91

## Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Exxon Mobil	\$94.82	1.4%	General Motors	\$41.11	-3.6%
	Intel	\$25.75	0.8%	Citigroup	\$46.24	-3.4%
	El du Pont	\$49.37	0.6%	American Express	\$61.80	-2.3%
	Altria Group	\$70.37	0.4%	Verizon Comms	\$44.63	-2.0%
	3M	\$94.39	0.2%	Boeing	\$94.83	-1.9%
Nasdaq 100	CDW Corp	#N/A ND	#HODNOTA	Level 3 communicati	\$4.36	-11.2%
	Biogen Idec	\$82.51	18.8%	Rsch In Motion	\$109.71	-3.7%
	Tellabs Inc	\$9.37	5.3%	DENTSPLY Intl	\$41.92	-3.5%
	Genzyme	\$74.77	4.3%	Virgin Media	\$23.61	-3.4%
	Broadcom Corp	\$41.72	4.2%	Ross Stores Inc	\$28.12	-3.0%
DJ Stoxx 50	Total (€)	€56.43	1.5%	Kon Philips (€)	€30.33	-5.7%
	Nestle (Sfr)	€516.50	1.0%	Aviva (€p)	€747.50	-4.6%
	SUEZ (€)	€42.93	0.9%	Royal Bk of Sc.(€p)	€26.50	-3.6%
	BSCH (€)	€13.93	0.8%	Barclays (€p)	€26.50	-3.3%
	E.ON (€)	€128.88	0.8%	UniCredito Italiano (€)	€5.99	-3.2%
DAX	E.ON	€128.9	0.8%	Siemens	€95.3	-2.7%
	RWE	€89.8	0.4%	Deutsche Borse	€103.9	-2.3%
	Bayer	€57.8	0.3%	Deutsche Lufthansa	€20.9	-1.7%
	Commerzbank	€31.3	0.0%	Deutsche Post	€21.7	-1.7%
	Linde	€90.3	-0.1%	Volkswagen	€179.3	-1.7%
CAC 40	LVMH	€87.7	2.5%	Peugeot	€57.9	-3.7%
	Total	€56.4	1.5%	Michelin	€96.8	-2.9%
	Danone	€53.9	1.1%	Cap Gemini	€47.0	-2.8%
	SUEZ	€42.9	0.9%	Vallourec	€212.0	-2.6%
	Gaz de France	€38.2	0.8%	AXA	€30.9	-2.3%
FTSE 100	Johnson Matthey	£p1840.0	9.9%	DSG Intl	£p135.3	-6.4%
	Royal Dutch Shell	£p2055.0	0.7%	Alliance&Leicest	£p754.0	-5.8%
	BP	£p622.5	0.6%	SABMiller	£p1413.0	-4.7%
	Royal Dutch Shell	£p2056.0	0.5%	Aviva	£p747.5	-4.6%
	Tate & Lyle	£p434.5	0.3%	Legal & General	£p135.5	-4.4%

## Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



## Střední a východní Evropa

	15.10.	12.10.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 705	23 100	-1.7%	-1.3%	2.0%	-14.9%
Gedeon Richter (HUF)	38 740	38 500	0.6%	-0.7%	4.1%	-9.3%
Pliva (HRK)	834	820	1.7%	0.5%	1.5%	1.7%
Krka (€)	113	114	-0.7%	-1.7%	-2.9%	-85.9%
Eesti Telekom (Kr.)	7.70	7.73	-0.4%	-2.0%	-4.2%	-8.3%
Matav (HUF)	965	960	0.5%	2.2%	0.2%	-9.0%
Telecom Austria (€)	18.85	19.00	-0.8%	-0.8%	5.0%	-9.7%
TPSA (PLN)	21.9	21.5	1.8%	5.2%	-1.5%	-11.6%
LUKOIL (USD)	88.75	88.35	0.5%	1.7%	15.3%	0.9%
MOL (HUF)	28 520	28 300	0.8%	5.4%	11.8%	32.8%
OMV (€)	49.06	49.70	-1.3%	0.3%	7.2%	13.3%
PKN Orlen (PLN)	55.9	56.1	-0.4%	1.0%	-0.8%	12.3%
Bank Austria Credit.(€)	144.10	144.00	0.1%	0.3%	1.5%	20.3%
Bank BPH (PLN)	998.5	985.0	1.4%	5.1%	11.8%	6.2%
POWSZ. KASA (PLN)	56.0	55.9	0.2%	1.8%	6.7%	16.7%
OTP Bank (HUF)	9 519	9 535	-0.2%	0.3%	2.9%	8.2%
Pekao (PLN)	263.0	263.8	-0.3%	2.6%	8.0%	11.4%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	113.3	117.0	-3.2%	0.7%	10.1%	-5.2%

## Dnešní očekávané události

## Konsensus

11:00	GE: ZEW	-18,1
15:15	US: prům. produkce (m/m)	0,2%
15:15	US: využití kapacit	82,2%

## 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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.