

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

18. ŘÍJNA 2007

	17.10.				16.10.	15.10.	% 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	1 886.4	1 895.6	1 879.0	1 892.2	1 886.3	1 908.3	0.3%	0.6%	8.3%	26.8%	19.1%	4 165	1 491.8	1 908.3
CME	2 045	2 070	2 026	2 063	2 054.0	2 010.0	0.4%	6.4%	11.3%	29.2%	41.1%	253.6	1 451.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	543.5	557.5	544.8	554.00	540.4	542.2	2.5%	2.3%	0.7%	25.3%	16.4%	984.1	442.2	622.8
ČEZ	1 281.0	1 280.0	1 254.0	1 268.00	1 279.0	1 293.0	-0.9%	2.0%	15.4%	56.1%	32.1%	942.3	826.7	1 293.0
ECM	1 634.0	1 644.0	1 622.0	1 633.00	1 633.0	1 647.0	0.0%	2.5%	4.0%	#N/A	14.0%	107.9	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 565	1 578	1 561	1 573	1 571	1 602	0.1%	-0.8%	10.2%	6.9%	-1.7%	441.1	1 398	1 741
Komerční banka	4 305	4 336	4 236	4 326	4 293	4 396	0.8%	-3.0%	3.1%	26.6%	39.6%	590.4	3 076	4 509
Orco Pr. Group	3 061	3 078	3 027	3 064	3 058	3 105	0.2%	-2.0%	7.1%	6.5%	11.2%	82.7	2 568	3 706
PEGAS	744	750	740	749	745	760	0.5%	-1.9%	-1.7%	#N/A	-0.6%	22.7	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 586	9 890	9 536	9 850	9 576	9 666	2.9%	0.6%	0.4%	-8.1%	-9.1%	29.5	8 851	11 976
Unipetrol	326.8	329.0	325.8	328.10	327.2	328.2	0.3%	1.5%	12.1%	63.7%	40.0%	184.8	201.3	329.0
Zentiva	1 181	1 185	1 168	1 174	1 181.0	1 194.0	-0.6%	-1.0%	-2.2%	-10.2%	-7.4%	198.9	1 159	1 548
AAA Auto	54.8	55.0	54.5	54.6	54.9	54.9	-0.7%	-0.0051	#N/A	#N/A	-0.8%	4.8	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

**Philip Morris ČR: Altria zveřejnila výsledky za 3Q**

Altria, holdingová společnost vlastníci PMČR, zveřejnila, že tabákový trh v ČR ve 3Q klesl o 9,2%, zatímco celková spotřeba za 9 měsíců ještě meziročně rostla o 1,6 %. Dále dodala, že tržní podíl PM ČR klesl o 8.5 pb na 49.3 % a objemy prodeje klesly ve 3Q o 22 %.

*Myslíme si, že lehce vyšší meziroční spotřeba v ČR za 9 měsíců roku 2007 byla částečně způsobena substitucí od dražších k levnějším cigaretám a zčásti předzásobením před zvýšením cen (růst spotřební daně v 1H 07). Domníváme se, že pokles spotřeby o 9,2 % ve 3Q konečně reflektuje očekávaný růst cen všech cenových segmentů (mějme na paměti, že nejlevnější značky držely nezměněné ceny až do června/července) a tento trend by mohl pokračovat i nadále ve 4Q. Celkově vzato tyto údaje podporují, z našeho pohledu, náš negativní postoj k očekávaným výsledkům PMČR v roce 2007, přičemž PMČR ztratilo více tržního podílu, než jsme předpovídali (49,3 % podíl oproti našemu odhadu 60 %). Proto i nadále držíme naše doporučení Redukovat a 12měsíční cílovou cenu 9,655,- Kč. (Radim Kramule +420 224 995 213)*

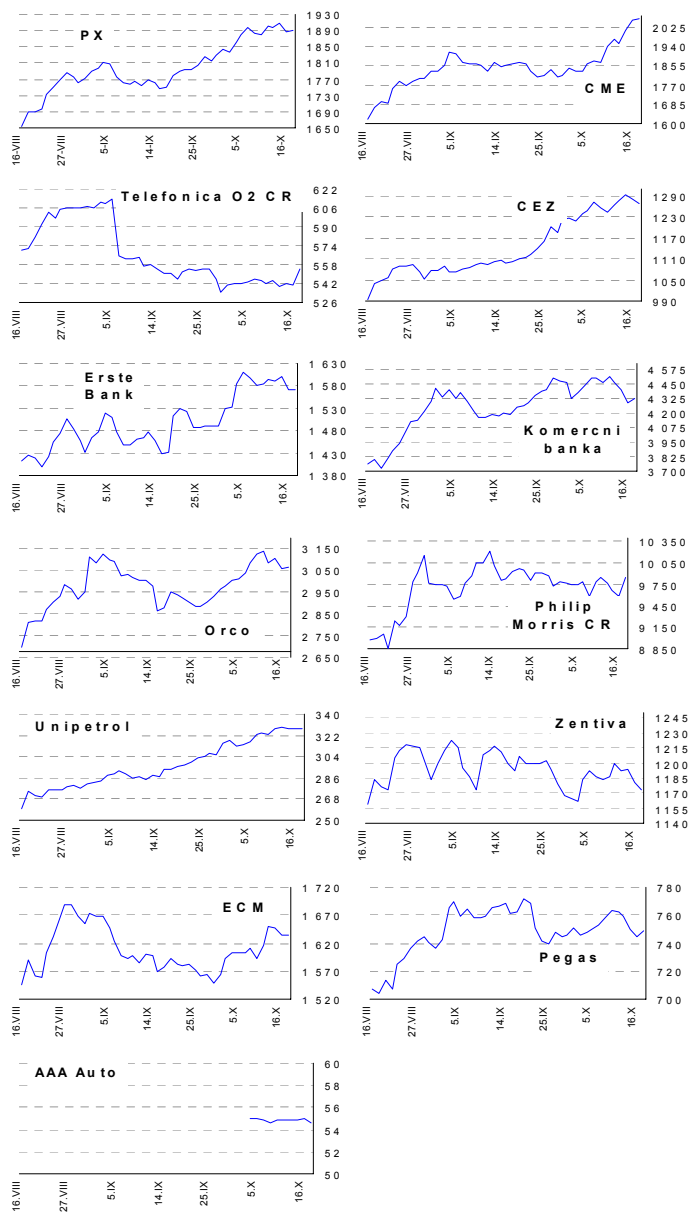
**ČEZ: dva možné tendry a spolupráce s MOL**

ČEZ podal nezávaznou nabídku strategického partnerství na projekt výstavby a provozu jaderné elektrárny v Bulharsku. Bulharští představitelé vyhlásili soutěž až na 49% podíl této elektrárny, jak ČEZ včera oznámil ve zprávě pro Pražskou burzu. V separátní zprávě ČEZ uvedl, že zvažuje vstoupit na turecký trh výroby a distribuce elektřiny, zatímco by se měl dohodnout na partnerství s MOL (zahrnující koupi více jak 10% podílu MOLu ke konci října nebo na začátku listopadu). (Bloomberg, Reuters) *Všechny tři zprávy jsou v zásadě v souladu s předchozími prohlášeními. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

**Unipetrol: zhruba desetidenní zpoždění ve spuštění rafinerie v Litvínově**

Česká rafinérská, česká ropná společnost spoluvlastněná Unipetrole, očekává, že obnoví produkci benzínu ve své litvínovské rafinerii s kapacitou 100 tis. barelů denně ke konci příštího týdne. Opětovné spuštění rafinerie Litvínov, původně plánované na 13. října, bylo posunuto z důvodu problémů na jednotce, která rafinerii dodává vodík. (Bloomberg) *Zpoždění zhruba o 10 dní by nemělo mít výrazný dopad na hospodaření společnosti, jelikož společnost bude pro svoji petrochemickou část nakupovat vodík externě. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

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 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](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.

**ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY**

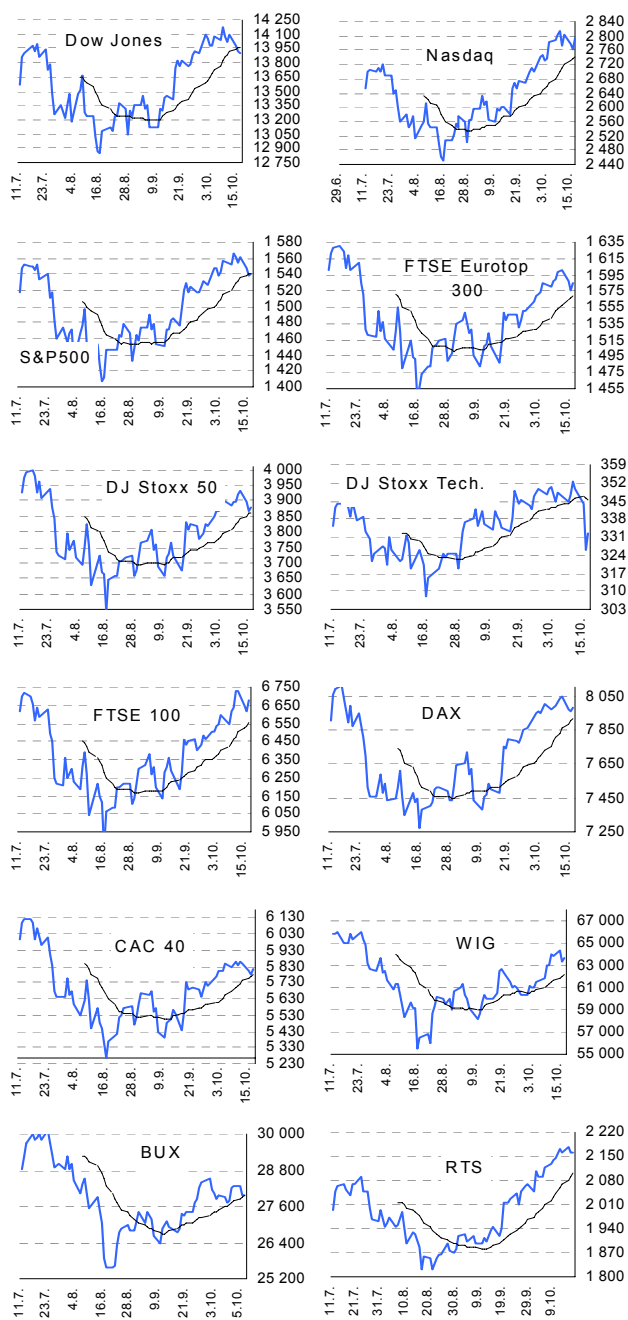
**18. října 2007**

Index	17.10.	16.10.	15.10.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 892.54	13 912.94	13 984.80	-0.1%	-1.3%	3.6%	8.8%	16.3%	11.5%	11 986.04	14 164.53
Nasdaq Composite	2 792.67	2 763.91	2 780.05	1.0%	-0.7%	8.2%	11.0%	19.1%	15.6%	2 330.79	2 811.61
S&P 500	1 541.24	1 538.53	1 548.71	0.2%	-1.4%	4.4%	4.7%	13.0%	8.7%	1 364.30	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 585.23	1 576.04	1 586.92	0.6%	-0.3%	6.6%	0.8%	11.0%	6.9%	1 421.17	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 878.10	3 863.65	3 895.83	0.4%	-0.5%	5.5%	0.2%	6.3%	4.9%	3 504.87	3 998.93
DJ Stoxx Technology	332.49	325.83	344.28	2.0%	-4.3%	-0.1%	6.2%	11.3%	8.1%	285.51	352.34
FTSE 100	6 677.70	6 614.30	6 644.50	1.0%	0.7%	8.0%	2.8%	9.3%	7.3%	5 858.90	6 732.40
DAX Xetra	7 985.41	7 962.64	7 969.47	0.3%	-0.0%	6.8%	8.7%	30.6%	21.0%	6 177.42	8 105.69
CAC 40	5 818.80	5 774.36	5 807.44	0.8%	-0.3%	7.0%	-0.7%	9.7%	5.0%	5 254.05	6 168.15
BUX (Maďarsko)	27 948.58	27 949.63	28 307.04	-0.0%	0.6%	4.5%	11.8%	25.7%	12.5%	21 988.77	30 118.12
WIG (Polsko)	63 618.68	63 301.40	64 292.30	0.5%	1.0%	6.1%	7.2%	35.9%	23.7%	47 209.15	67 568.51
RTS (Rusko)	2 158.09	2 159.84	2 176.90	-0.1%	0.7%	12.6%	8.4%	34.1%	12.3%	1 590.33	2 176.90
ISE Nat. (Turecko)	57 931.92	57 185.37	58 231.90	1.3%	0.9%	14.6%	24.3%	50.6%	48.1%	36 629.89	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	4 182.30	4 140.32	4 223.91	1.0%	1.9%	9.9%	12.5%	43.7%	24.7%	2 954.22	4 223.91

**Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa**

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Intel	\$26.72	4.9%	United Tech	\$76.80	-3.6%
	JPMorgan Chase	\$46.37	2.8%	IBM	\$115.78	-3.2%
	Microsoft	\$31.08	2.5%	Home Depot	\$31.78	-2.2%
	Coca-Cola Co	\$59.09	2.3%	General Motors	\$38.68	-1.9%
	Hewlett-Packard	\$52.54	2.0%	Caterpillar	\$77.13	-0.8%
Nasdaq 100	Yahoo	\$28.82	8.0%	Paccar Inc	\$52.66	-5.3%
	NVIDIA	\$39.54	7.7%	EchoStar Communi	\$49.45	-3.2%
	eBay Inc	\$40.60	5.2%	ERICSSON	\$30.55	-2.5%
	Intel	\$26.72	4.9%	Linear Tech	\$33.96	-2.4%
	SanDisk	\$49.07	4.4%	Fastenal Co	\$42.88	-2.4%
DJ Stoxx 50	Royal Bk of Sc. (Ěp)	532.00	3.4%	Aviva (Ěp)	719.50	-2.2%
	Nokia (Ě)	25.60	3.2%	Ericsson (SEK)	19.78	-1.6%
	Carrefour (Ě)	49.10	2.9%	Rio Tinto	4354.00	-1.5%
	Lloyds TSB (Ěp)	547.50	2.1%	DaimlerChrysler (Ě)	74.25	-1.3%
	SUEZ (Ě)	43.88	1.9%	BP (Ěp)	619.50	-1.2%
DAX	Infineon Tech.	€11.1	2.1%	DaimlerChrysler	€74.3	-1.3%
	SAP	€39.6	1.8%	Muenchner Re	€135.5	-0.8%
	Continental	€99.1	1.5%	Deutsche Tel.	€13.3	-0.7%
	Deutsche Lufthans	€20.8	1.4%	Merck	€88.7	-0.6%
	Metro	€62.5	1.2%	BMW	€46.4	-0.4%
CAC 40	Danone	€56.2	3.6%	Accor	€66.8	-0.7%
	Carrefour	€49.1	2.9%	Sanofi-Aventis	€60.7	-0.5%
	Saint Gobain	€72.0	2.9%	Vinci	€52.5	-0.4%
	Arcelor Mittal	€55.2	2.3%	Total	€57.0	-0.3%
	Alstom	€155.2	2.2%	Peugeot	€57.6	-0.3%
FTSE 100	Scottish & Newc	£p760.1	19.4%	Segro	£p473.3	-4.1%
	Tate & Lyle	£p455.0	7.6%	Aviva	£p719.5	-2.2%
	ICAP	£p548.0	5.6%	Rio Tinto PLC	£p4354.0	-1.5%
	Imperial Tobacco	£p2397.0	4.3%	BP	£p619.5	-1.2%
	Drax group	£p646.0	4.2%	Hammerson	£p1119.0	-0.8%

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	17.10.	16.10.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 940	22 900	0.2%	-0.7%	2.0%	-14.0%
Gedeon Richter (HUF)	38 595	38 285	0.8%	1.8%	3.8%	-9.6%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%
Krka (Ě)	113	113	-0.4%	-1.9%	-4.3%	-86.0%
Eesti Telekom (Kr.)	7.75	7.71	0.5%	-1.3%	-3.1%	-7.7%
Matav (HUF)	947	957	-1.0%	1.0%	0.0%	-10.7%
Telecom Austria (Ě)	18.74	18.81	-0.4%	-1.4%	6.2%	-10.2%
TPSA (PLN)	21.9	21.9	0.0%	3.7%	-0.5%	-11.5%
LUKOIL (USD)	87.90	89.40	-1.7%	0.7%	16.9%	-0.1%
MOL (HUF)	27 800	28 200	-1.4%	1.1%	8.2%	29.4%
OMV (Ě)	50.00	49.42	1.2%	2.7%	9.5%	15.4%
PKN Orlen (PLN)	57.0	55.9	2.0%	3.5%	3.4%	14.5%
Bank Austria Credit.(Ě)	144.98	144.00	0.7%	-0.0%	2.1%	21.0%
Bank BPH (PLN)	952.0	963.0	-1.1%	-3.4%	6.7%	1.3%
POWSZ. KASA (PLN)	55.0	54.2	1.5%	-2.0%	2.8%	14.6%
OTP Bank (HUF)	9 439	9 319	1.3%	-0.1%	4.1%	7.3%
Pekao (PLN)	251.0	252.8	-0.7%	-4.2%	2.9%	6.4%
Raiffeisen Intl. Bank (Ě)	116.1	114.0	1.9%	-0.7%	16.3%	-2.8%

**Dnešní očekávané události**

	Konsensus
11:00 EC: stavební výroba	1,7%
14:30 US: nové žádosti v nezaměstnanosti	312k ↑

**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 Židůň, 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.