

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

19. ŘÍJNA 2007

	18.10.				17.10.	16.10.	% 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	1 900.3	1 900.4	1 882.9	1 886.0	1 892.2	1 886.3	-0.3%	-0.8%	7.7%	24.5%	18.7%	2 604	1 513.6	1 908.3
CME	2 059	2 060	2 031	2 053	2 063.0	2 054.0	-0.5%	3.9%	10.3%	23.2%	40.4%	105.3	1 451.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	555.5	557.0	550.0	552.00	554.0	540.4	-0.4%	1.5%	0.2%	24.5%	16.0%	200.2	442.2	622.8
ČEZ	1 270.0	1 270.0	1 256.0	1 266.00	1 268.0	1 279.0	-0.2%	0.1%	14.9%	53.1%	31.9%	499.1	827.5	1 293.0
ECM	1 629.0	1 628.0	1 603.0	1 610.00	1 633.0	1 633.0	-1.4%	-0.4%	2.1%	#N/A	12.4%	39.1	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 581	1 585	1 565	1 569	1 573	1 571	-0.3%	-1.5%	9.6%	4.5%	-2.0%	140.9	1 398	1 741
Komerční banka	4 328	4 330	4 280	4 292	4 326	4 293	-0.8%	-4.8%	2.5%	24.3%	38.5%	396.7	3 076	4 509
Orco Pr. Group	3 065	3 065	3 030	3 050	3 064	3 058	-0.5%	-2.8%	5.9%	5.7%	10.7%	74.7	2 568	3 706
PEGAS	750	750	743	745	749	750	-0.5%	-2.3%	-2.3%	#N/A	-1.1%	29.1	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 780	9 920	9 611	9 934	9 850	9 576	0.9%	0.9%	1.1%	-9.1%	-8.4%	25.4	8 851	11 976
Unipetrol	328.2	328.2	324.5	326.90	328.1	327.2	-0.4%	-0.3%	11.4%	61.5%	39.5%	181.6	202.7	329.0
Zentiva	1 177	1 183	1 168	1 171	1 174.0	1 181.0	-0.3%	-2.3%	-1.8%	-11.1%	-7.6%	322.5	1 159	1 548
AAA Auto	54.6	54.5	54.5	54.3	54.6	54.9	-0.4%	-0.01002	#N/A	#N/A	-1.2%	0.3	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Unipetrol: extra výdaje zhruba 200 mil. Kč díky zpoždění znovuspuštění

Unipetrol oznámil, že náklady odstávky rafinérie Litvínov pravděpodobně vzrostou o 200 mil. Kč, díky pozdějšímu znovuspuštění. V separátní zprávě Unipetrol prohlásil, že podal nabídku na 14,5% podíl rafinérie Paramo, ve které již vlastní 75% podíl. Poslední cena za Paramo se na burze pohybovala blízko 1200,- Kč za akcii, což by znamenalo investici 231 mil. Kč. Dále Unipetrol oznámil, že možná získá dalších 0,2 % České rafinérské a bude usilovat o další navyšování svého 51% podílu. (Bloomberg)

Nárůst podílu v divizích Unipetrolu je v souladu s jeho strategií, zatímco extra výdaje spojené se zpožděním znovuspuštění představují zhruba 1,1 Kč na akcii, což je pro Unipetrol pouze lehce negativní a nemělo by to mít výraznější dopad na cenu akcií. (Radim Kramule, Jakub Židoň +420 224 995 340)

CME očekává meziroční růst tržeb v roce 2007 o 30 %

CME potvrdilo letošní plánovaný růst tržeb o 30%. CME také prohlásilo, že, kromě jiného, by rádo navýšilo svůj podíl v ukrajinské společnosti Studio 1 + 1 (v současné době kolem 60 %), zatímco očekávaná marže EBITDA na Ukrajině má klesnout na 22 – 28 % z 31 %. V separátní zprávě, generální ředitel televize Nova, p. Dvořák prohlásil, že ceny za reklamu v příštím roce na Nově porostou v průměru o 20 %. (HN)

Tato zpráva potvrzuje náš pozitivní výhled na CME, jelikož společnosti se daří růst v celém regionu SVE. „Jediným“ negativním faktorem zůstává Ukrajina, která byla negativně ovlivněna erozí cen za TV reklamu díky konkurenci. Myslíme si ale, že CME tento trend klesajících marží EBITDA od roku 2008 zvrátí a pomalu zlepší na zhruba 35 %. Růst cen za TV reklamu na Nově je vyšší než jsme čekali (20% vs. 10%), ale Nova tak částečně kompenzuje nárůst reklamy na ČT. I tak by to mělo mít pozitivní dopad na finance TV Nova (zhruba 40% zisku CME). (Radim Kramule +420 224 995 213)

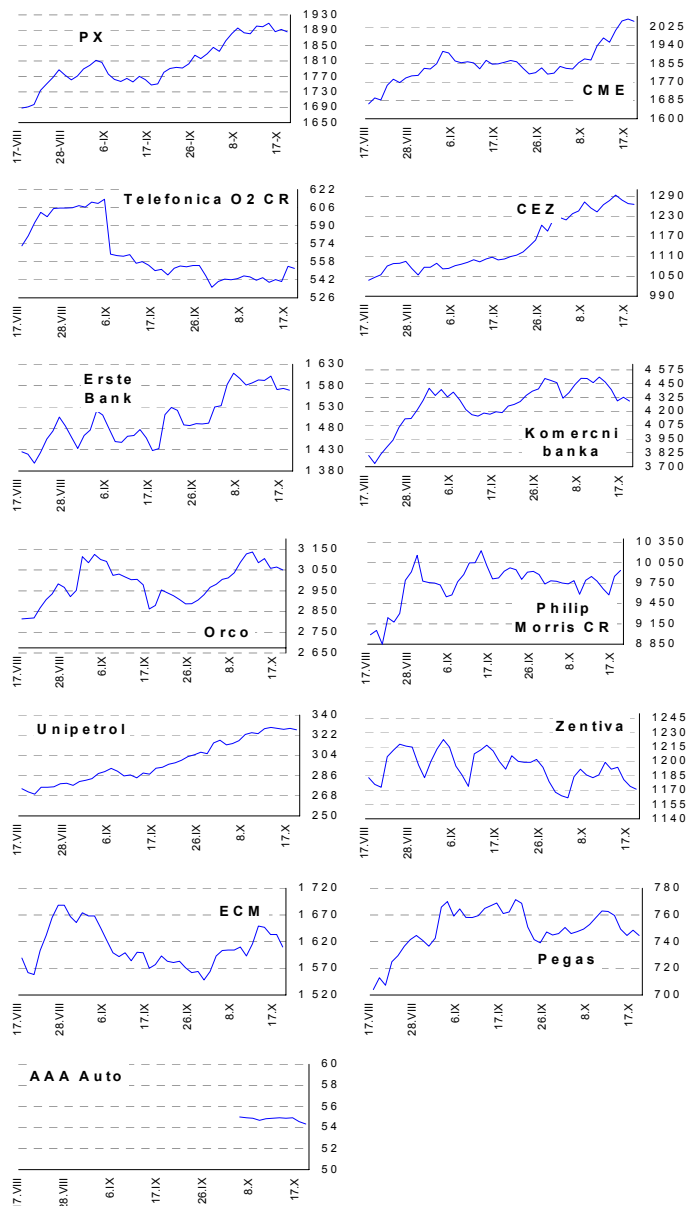
ČEZ: Generální ředitel potvrzen dozorčí radou

Dozorčí rada společnosti ČEZ prodloužila funkci p. Romanovi, jako generálního ředitele ČEZU, o další 4 roky. (i Dnes)
Tato zpráva byla všeobecně očekávána, jelikož p. Roman jako generální ředitel ČEZU uspěl a má všeobecnou podporu státu. (Radim Kramule, Jakub Židoň +420 224 995 340)

Na Pražskou burzu možná vstoupí nový titul

Vinna Insurance Group možná zalistuje své akcie v jedné ze zemích ve kterých operuje. Společnost inklinuje k Praze, přičemž také uvažuje o Budapešti a Bukurešti, podle zprávy APA, citující p. Geyera, generálního ředitele. Tato pojišťovna se rozhodne ke konci prvního čtvrtletí příštího roku a zalistovat akcie někdy během roku 2008. Primární listing pro akcie je Vídeň s tržním kapitalizací kolem 5,1 miliard EUR. (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	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

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

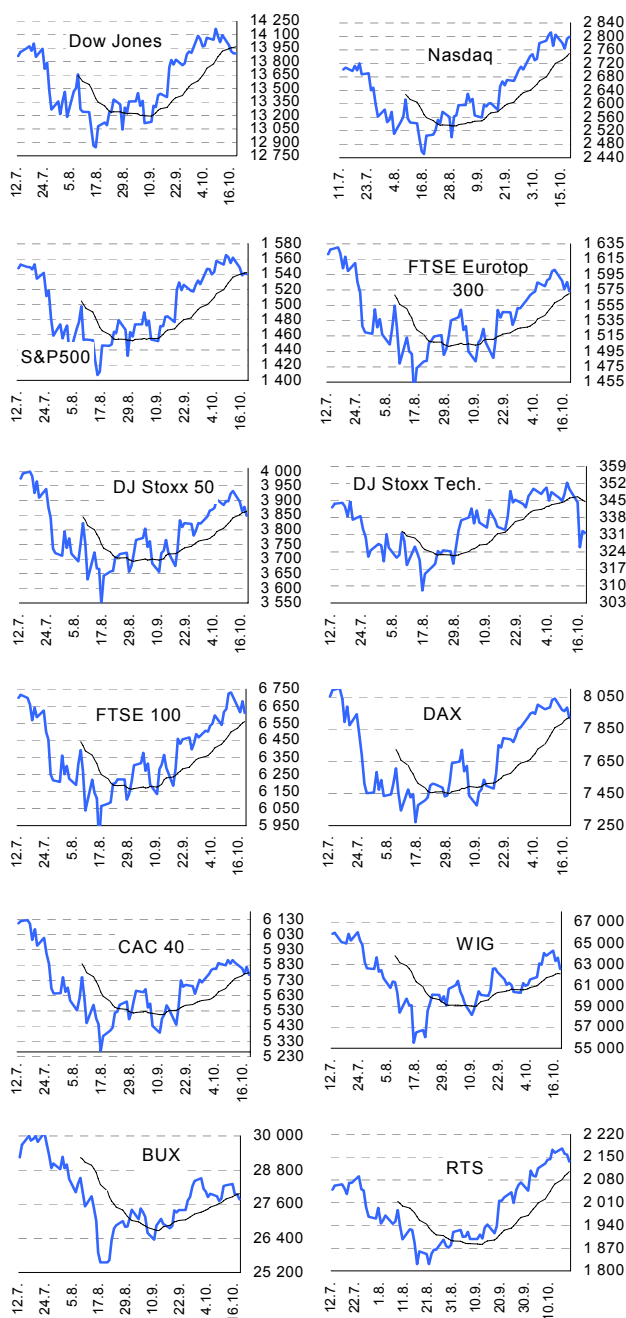
19. října 2007

Index	18.10.	17.10.	16.10.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 888.96	13 892.54	13 912.94	-0.0%	-0.9%	1.1%	8.5%	15.8%	11.4%	11 986.04	14 164.53
Nasdaq Composite	2 799.31	2 792.67	2 763.91	0.2%	1.0%	5.6%	11.5%	19.8%	15.9%	2 330.79	2 811.61
S&P 500	1 540.08	1 541.24	1 538.53	-0.1%	-0.9%	1.3%	4.6%	12.7%	8.6%	1 364.30	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 573.20	1 585.23	1 576.04	-0.8%	-1.6%	4.2%	0.5%	9.1%	6.1%	1 421.17	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 848.14	3 878.10	3 863.65	-0.8%	-1.9%	3.1%	-0.1%	4.6%	4.1%	3 504.87	3 998.93
DJ Stoxx Technology	331.78	332.49	325.83	-0.2%	-5.8%	-1.9%	6.1%	10.7%	7.8%	285.51	352.34
FTSE 100	6 609.40	6 677.70	6 614.30	-1.0%	-1.7%	5.2%	2.5%	7.5%	6.2%	5 858.90	6 732.40
DAX Xetra	7 921.40	7 985.41	7 962.64	-0.8%	-1.4%	4.6%	8.8%	28.1%	20.1%	6 177.42	8 105.69
CAC 40	5 767.24	5 818.80	5 774.36	-0.9%	-1.6%	3.9%	-1.2%	7.6%	4.1%	5 254.05	6 168.15
BUX (Maďarsko)	27 772.48	27 948.58	27 949.63	-0.6%	-1.6%	3.5%	10.1%	23.3%	11.8%	21 988.77	30 118.12
WIG (Polsko)	62 552.95	63 618.68	63 301.40	-1.7%	-2.3%	3.3%	4.8%	31.3%	21.6%	47 209.15	67 568.51
RTS (Rusko)	2 136.53	2 158.09	2 159.84	-1.0%	-1.7%	10.2%	8.7%	31.4%	11.2%	1 590.33	2 176.90
ISE Nat. (Turecko)	56 268.18	57 931.92	57 185.37	-2.9%	-3.1%	11.4%	23.3%	41.6%	43.8%	36 629.89	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	4 165.94	4 182.30	4 140.32	-0.4%	-1.2%	8.9%	11.9%	40.8%	24.2%	2 954.22	4 223.91

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	General Motors	\$39.89	3.1%	American Express	\$58.66	-2.4%
	Boeing	\$96.94	1.4%	Citigroup	\$43.83	-1.9%
	Alcoa Inc	\$38.38	1.1%	Walt Disney Co	\$34.78	-1.7%
	Intel	\$26.97	0.9%	Amer Intl Group	\$64.88	-1.4%
	United Tech	\$77.43	0.8%	JPMorgan Chase	\$45.90	-1.0%
Nasdaq 100	Logitech Int	\$36.26	23.0%	Vertex Pharmaceutical	\$31.10	-13.2%
	Intuitive Srgcal	\$256.86	8.5%	Applied Material	\$20.87	-3.5%
	Level 3 communica	\$4.38	4.3%	Citrix Systems	\$40.55	-2.9%
	Apollo Group Inc	\$67.93	3.7%	ERICSSON	\$29.76	-2.6%
	Monster Wrldwd	\$37.49	2.8%	Sepracor	\$24.89	-2.5%
DJ Stoxx 50	Nokia (€)	26.25	2.5%	Ericsson (SEK)	19.06	-3.6%
	France Telecom	24.13	1.2%	SAP (€)	38.29	-3.3%
	Unilever (€)	22.46	0.8%	Barclays (€p)	602.50	-2.7%
	Telefonica (€)	22.52	0.5%	Aviva (€p)	700.50	-2.6%
	BSCH (€)	14.22	0.4%	Siemens (€)	91.36	-2.4%
DAX	MAN	€122.0	2.3%	SAP	€38.3	-3.3%
	Bayer	€59.9	1.8%	Deutsche Post	€21.0	-2.6%
	Henkel	€35.6	1.3%	Siemens	€91.4	-2.4%
	Volkswagen	€175.6	0.9%	Hypo Real Estate Ho	€43.2	-2.0%
	Adidas-Salomon	€44.0	0.2%	TUI	€20.0	-1.9%
CAC 40	Lagardere Gr.	€59.1	2.2%	Dexia	€22.3	-3.1%
	Danone	€57.0	1.5%	Vallourec	€207.3	-2.6%
	France Telecom	€24.1	1.2%	Cap Gemini	€46.1	-2.5%
	EdF	€80.1	1.0%	Saint Gobain	€70.3	-2.3%
	Peugeot	€58.0	0.7%	STM	€11.5	-2.1%
FTSE 100	Smith & Nephew	£p615.0	2.7%	Barratt Developmnet:	£p658.5	-5.1%
	Rexam	£p538.0	2.0%	Hammerson	£p1066.0	-4.7%
	Mitch&Buttlers	£p641.0	1.6%	Wolseley	£p786.0	-4.7%
	British Airways	£p430.0	1.5%	Kingfisher	£p176.7	-4.2%
	Imperial Tobacco	£p2422.0	1.0%	Rolls-Royce Gp	£p545.0	-3.5%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	18.10.	17.10.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 800	22 940	-0.6%	-1.9%	0.8%	-14.5%
Gedeon Richter (HUF)	38 600	38 595	0.0%	-0.4%	4.0%	-9.6%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	-0.4%	0.0%
Krka (€)	110	113	-2.3%	-0.7%	-5.4%	-86.3%
Eesti Telekom (Kr.)	7.77	7.75	0.3%	-0.4%	-2.9%	-7.5%
Mataev (HUF)	945	947	-0.2%	-1.6%	-0.5%	-10.8%
Telecom Austria (€)	18.52	18.74	-1.2%	-2.8%	4.6%	-11.3%
TPSA (PLN)	21.5	21.9	-1.6%	-1.0%	-2.5%	-12.9%
LUKOIL (USD)	86.35	87.90	-1.8%	-3.2%	12.9%	-1.8%
MOL (HUF)	27 400	27 800	-1.4%	-1.8%	5.4%	27.6%
OMV (€)	49.95	50.00	-0.1%	1.9%	7.3%	15.3%
PKN Orlen (PLN)	56.4	57.0	-1.1%	0.4%	0.4%	13.3%
Bank Austria Credit.(€)	144.06	144.98	-0.6%	-0.6%	1.5%	20.3%
Bank BPH (PLN)	951.0	952.0	-0.1%	-4.8%	3.8%	1.2%
POWSZ. KASA (PLN)	53.6	55.0	-2.6%	-5.2%	-0.5%	11.6%
OTP Bank (HUF)	9 389	9 439	-0.5%	-2.2%	3.7%	6.7%
Pekao (PLN)	249.9	251.0	-0.4%	-6.1%	1.6%	5.9%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	112.9	116.1	-2.8%	-2.9%	11.2%	-5.5%

Dnešní očekávané události

10:30 UK: HDP (y/y) **Konsensus** 3,1% →

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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.