

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

26. ŘÍJNA 2007

	25.10.				24.10.	23.10.	% změna za					Obrát (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 869.7	1 890.3	1 868.0	1 884.6	1 872.6	1 867.6	0.6%	-0.1%	4.5%	20.6%	18.6%	6 610	1 525.1	1 908.3
CME	2 045	2 050	2 029	2 036	2 072.0	2 015.0	-1.7%	-0.8%	12.2%	20.3%	39.3%	49.7	1 451.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	554.8	558.8	552.5	557.00	552.3	550.0	0.9%	0.9%	0.4%	22.4%	17.0%	377.4	452.3	622.8
ČEZ	1 276.0	1 303.0	1 260.0	1 301.00	1 270.0	1 257.0	2.4%	2.8%	12.3%	47.7%	35.5%	2836.3	827.5	1 301.0
ECM	1 574.0	1 599.0	1 581.0	1 586.00	1 569.0	1 583.0	1.1%	-1.5%	1.0%	#N/A	10.8%	19.2	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 543	1 542	1 522	1 528	1 536	1 551	-0.5%	-2.6%	2.8%	-1.9%	-4.6%	420.0	1 398	1 741
Komerční banka	4 296	4 306	4 244	4 242	4 280	4 295	-0.9%	-1.2%	-3.2%	22.8%	36.9%	358.8	3 076	4 509
Orco Pr. Group	2 944	2 985	2 940	2 960	2 954	2 975	0.2%	-3.0%	2.6%	3.1%	7.4%	120.1	2 568	3 706
PEGAS	767	771	760	763	766	752	-0.4%	2.4%	3.2%	#N/A	1.3%	48.5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 774	9 854	9 690	9 777	9 750	9 840	0.3%	-1.6%	-1.3%	-16.7%	-9.8%	9.9	8 851	11 976
Unipetrol	317.3	324.2	318.5	323.80	314.3	314.5	3.0%	-0.9%	6.3%	56.4%	38.2%	209.4	203.0	329.0
Zentiva	1 172	1 182	1 170	1 181	1 171.0	1 146.0	0.9%	0.9%	-1.7%	-7.7%	-6.9%	454.1	1 129	1 548
AAA Auto	53.5	54.5	53.5	53.8	53.2	52.6	1.1%	-0.00957	#N/A	#N/A	-2.1%	1.1	#N/A	#N/A

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

### TO2 zveřejnila výsledky za 3Q v souladu s očekáváním

TO2 zveřejnila dobré výsledky za 3Q 07, přičemž tržby vzrostly meziročně o 3,4 % na 16 mld Kč (naš odhad byl 15,8 mld Kč, odhad trhu 15,9 mld Kč), OIBDA kleslo o 5,2 % na 7,2 mld Kč (naš odhad byl 7.36 mld Kč, odhad trhu 7,3 mld Kč) a čistý zisk dosáhl 2,7 mld Kč, tedy zvýšen o 5,5 % meziročně (naš odhad byl 2.7 mld Kč, odhad trhu 2,7 mld Kč).

Výsledky jsou zhruba v souladu s konsenzuálním i naším odhadem. Výhled byl potvrzen. Tržby by měly za rok 2007 vzrůst zhruba o 3 % (horní hranice odhadu společnosti) a OIBDA zůstat meziročně nezměněné nebo klesnout o 1 % díky zvýšeným, počátečním nákladům na operace na Slovensku. Dále společnost informovala, že slovenská divize má již přibližně 0,5 mil. zákazníků a že pevné linky se začínají stabilizovat (hlavně díky vysokorychlostnímu internetu). Hlavním důvodem růstu tržeb a čistého zisku je divize mobilních telefonů, což bylo všeobecně očekáváno. Divize pevných linek vykázala působivé výsledky právě vy vysokorychlostním internetu (Radim Kramule, Vera Sutedja +43 501 00 11905)

### ČEZ podal nabídku na výstavbu a provoz atomové elektrárny

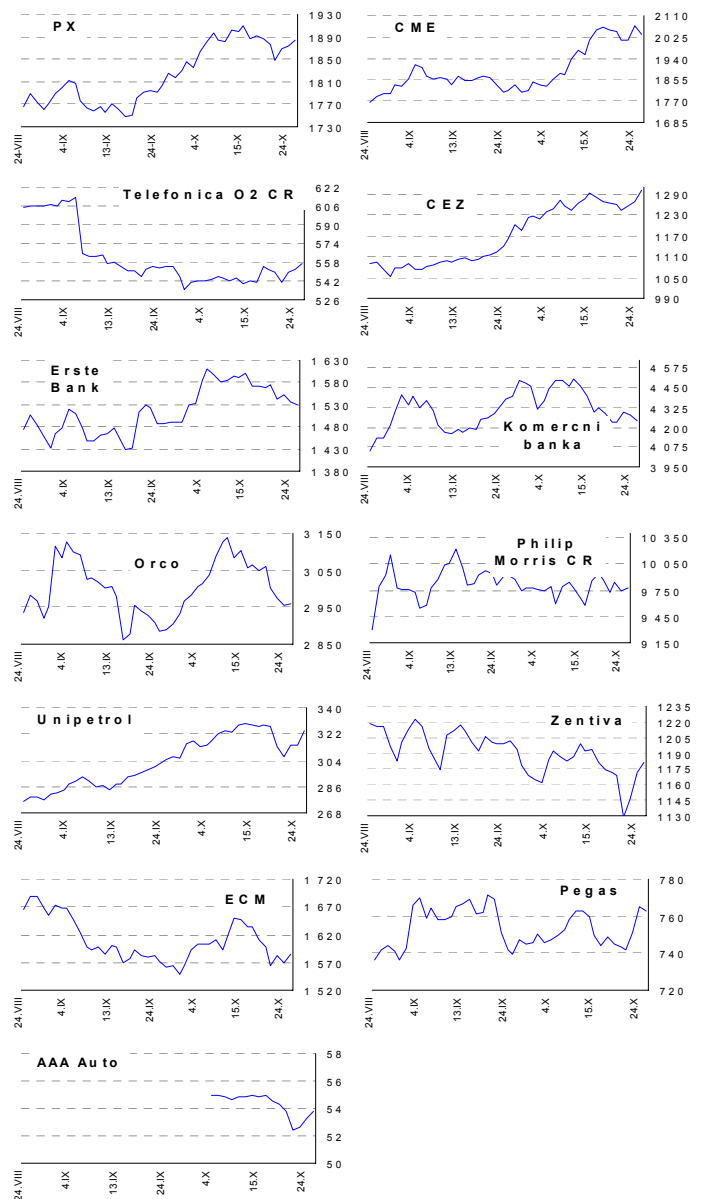
ČEZ podal nabídku v tendru na výstavbu a provoz dvou nových jednotek atomové elektrárny Cernavoda v Rumunsku, jak prohlásila mluvčí společnosti Eva Nováková. Náklady projektu se odhadují na 2,2 mld EUR, přičemž celková instalovaná kapacita by měla dosáhnout 720 MW. Elektrárna by měla být dokončena do roku 2015. Jiné detaily nebyly sděleny. (Bloomberg)

Odhadovaná cena projektu oproti instalované kapacitě se nám zdá celkem vysoká (zhruba 3,1 mil. EUR na MW), na druhé straně náklady ve stavebnictví za poslední dekádu významně vzrostly (v případě Temelína náklady činily zhruba 1,7 mil. EUR na MW). Každopádně nejdříve raději počkáme na více detailů o tomto projektu. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

### Ratingová agentura zvýšila hodnocení dvou českých bank

Ratingová agentura S&P zvýšila svůj dlouhodobý „rating“ závazků KB z „A“ na „A+“ a zároveň potvrdila krátkodobý „rating“ na „A-1“, výhled zůstává stabilní. S&P také zvýšila dlouhodobý a krátkodobý „rating“ závazků České spořitelny na „A“ a „A-1“ z „A-“, a „A-2“ respektive, přičemž výhled zůstává stabilní. (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

# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

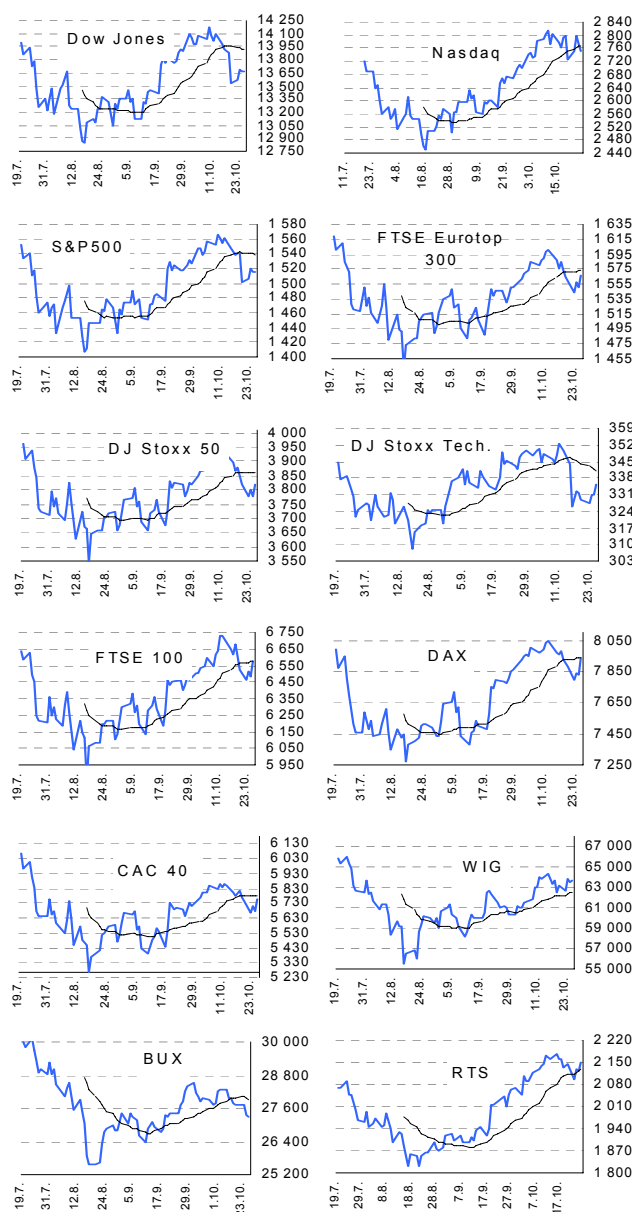
26. října 2007

Index	25. 10.	24. 10.	23. 10.	% změna za					Vývoj v roce		Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	2007	minimum	maximum	
Dow Jones IA	13 671.92	13 675.25	13 676.23	-0.0%	-1.6%	-0.8%	4.4%	12.7%	9.7%	11 986.04	14 164.53	
Nasdaq Composite	2 750.86	2 774.76	2 799.26	-0.9%	-1.7%	2.5%	8.0%	16.7%	13.9%	2 330.79	2 811.61	
S&P 500	1 514.40	1 515.88	1 519.59	-0.1%	-1.7%	-0.2%	1.3%	9.6%	6.8%	1 364.30	1 565.15	
FTSE Eurotop 300	1 567.10	1 549.66	1 557.99	1.1%	-0.4%	2.5%	-0.4%	7.7%	5.6%	1 421.17	1 630.32	
DJ Stoxx 50	3 816.66	3 778.71	3 800.49	1.0%	-0.8%	1.0%	-1.5%	2.9%	3.2%	3 504.87	3 998.93	
DJ Stoxx Technology	335.12	331.33	331.02	1.1%	1.0%	-2.0%	5.3%	12.7%	8.9%	285.51	352.34	
FTSE 100	6 576.30	6 482.00	6 514.00	1.5%	-0.5%	2.8%	1.8%	5.8%	5.7%	5 858.90	6 732.40	
DAX Xetra	7 932.44	7 828.96	7 842.79	1.3%	0.1%	2.1%	8.0%	26.6%	20.2%	6 223.33	8 105.69	
CAC 40	5 760.30	5 674.67	5 705.05	1.5%	-0.1%	2.1%	-3.1%	6.2%	3.9%	5 254.05	6 168.15	
BUX (Maďarsko)	27 280.67	27 360.00	27 750.28	-0.3%	-1.8%	-1.6%	6.5%	20.5%	9.8%	21 988.77	30 118.12	
WIG (Polsko)	63 604.32	63 436.77	63 836.90	0.3%	1.7%	4.2%	6.8%	32.6%	23.6%	47 209.15	67 568.51	
RTS (Rusko)	2 151.10	2 123.36	2 127.00	1.3%	0.7%	7.1%	9.0%	31.9%	11.9%	1 590.33	2 176.90	
ISE Nat. (Turecko)	55 728.60	55 728.60	55 638.88	0.0%	-1.0%	5.4%	16.0%	40.6%	42.5%	36 629.89	58 231.90	
CECE (Střed. Evropa)	4 302.15	4 222.13	4 245.18	1.9%	3.3%	8.8%	14.9%	43.4%	28.3%	2 982.81	4 302.15	

### Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Microsoft	\$31.99	2.4%	Amer Intl Group	\$61.79	-3.2%
	Coca-Cola Co	\$61.30	1.9%	General Motors	\$37.69	-2.6%
	Boeing	\$96.00	1.8%	Walt Disney Co	\$34.45	-1.7%
	E I du Pont	\$48.34	1.7%	Caterpillar	\$74.67	-1.5%
	McDonald's	\$58.07	1.6%	Citigroup	\$41.23	-1.4%
Nasdaq 100	Cognizant Tech	\$39.20	#HODNOTA!	NII Holdings	\$56.05	-19.3%
	Akamai Technolog	\$37.13	12.6%	Cadence Design	\$19.32	-10.9%
	Monster Wrldwd	\$38.80	7.6%	Comcast	\$21.28	-10.8%
	Ex press Scripts	\$60.94	6.2%	NVIDIA	\$34.70	-8.7%
DJ Stoxx 50	Intuitive Srgcal	\$329.45	3.8%	Celgene Corp	\$64.22	-8.5%
	France Telecom	25.80	8.7%	Ericsson (SEK)	18.94	-1.1%
	Vodafone (Fp)	189.70	6.5%	Kon Philips (€)	28.29	-1.0%
	Assicurazioni Gen	32.98	5.8%	Allianz (€)	150.50	-1.0%
DAX	DaimlerChrysler (€)	77.76	4.7%	Glax oSmithKline (F)	1240.00	-0.7%
	Deutsche Tel. (€)	13.93	4.0%	Total (€)	54.15	-0.7%
	DaimlerChrysler	€77.8	4.7%	Merck	€85.4	-2.7%
	Deutsche Tel.	€13.9	4.0%	Deutsche Postbank	€48.3	-2.0%
CAC 40	Deutsche Borse	€110.3	3.9%	MAN	€118.9	-1.5%
	Fresenius Med	€36.2	2.3%	Metro	€59.6	-1.1%
	Adidas-Salomon	€44.7	2.2%	Allianz	€150.5	-1.0%
	France Telecom	€25.8	8.7%	L'Oreal	€89.4	-2.3%
FTSE 100	Alstom	€161.4	6.1%	Essilor International	€44.3	-0.9%
	Bouygues	€65.6	6.1%	Total	€54.2	-0.7%
	Vallourec	€214.2	4.0%	Air Liquide	€94.1	-0.1%
	Edf	€83.5	2.9%	Vivendi Universal	€30.0	0.0%
Střední a východní Evropa	Vodafone Group	£p189.7	6.5%	Alliance&Leicest	£p729.5	-3.0%
	Intercont Hotels	£p1095.0	5.9%	Baratt Developmnet	£p650.0	-1.8%
	Home retail group	£p412.8	5.0%	Centrica	£p372.5	-1.3%
	Old Mutual	£p178.6	5.0%	Glax oSmithKline	£p1240.0	-0.7%
Prudential	£p779.0	4.6%	Daily Mail & General	£p785.0	0.6%	

### Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



### Střední a východní Evropa

	25. 10.	24. 10.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	23 000	23 150	-0.6%	0.9%	0.7%	-13.8%
Gedeon Richter (HUF)	37 575	37 600	-0.1%	-2.7%	2.1%	-12.0%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Krka (€)	115	115	-0.1%	4.6%	3.6%	-85.7%
Eesti Telekom (Kr.)	7.80	7.80	0.0%	0.4%	-1.3%	-7.1%
Matav (HUF)	931	932	-0.1%	-1.5%	-4.0%	-12.2%
Telecom Austria (€)	19.20	18.60	3.2%	3.7%	7.3%	-8.0%
TPSA (PLN)	23.4	22.8	2.6%	8.6%	10.6%	-5.4%
LUKOIL (USD)	85.45	83.80	2.0%	-1.0%	6.4%	-2.8%
MOL (HUF)	27 130	27 350	-0.8%	-1.0%	-2.9%	26.3%
OMV (€)	50.00	49.60	0.8%	0.1%	2.0%	15.4%
PKN Orlen (PLN)	56.8	56.6	0.4%	0.7%	-1.2%	14.1%
Bank Austria Credit.(€)	143.69	143.90	-0.1%	-0.3%	-0.9%	19.9%
Bank BPH (PLN)	990.0	985.0	0.5%	4.1%	8.8%	5.3%
POWSZ . KASA (PLN)	56.2	55.5	1.3%	4.9%	4.2%	17.1%
OTP Bank (HUF)	9 169	9 170	-0.0%	-2.3%	-0.3%	4.2%
Pekao (PLN)	264.0	260.3	1.4%	5.6%	6.5%	11.9%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	109.1	107.8	1.2%	-3.4%	6.5%	-8.7%

### Dnešní očekávané události

Událost	Konsensus
10:00 UK: BOE jednání o sazbách	11,4% ↓
16:00 US: důvěra univerzita Michigan	82 ↑

### 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 Židov, 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.