

# Akciové trhy – denní zpráva

## ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

2. LISTOPADU 2007

	1.11.				31.10.		% 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	1 905.1	1 928.4	1 902.7	1 925.5	1 908.3	1 913.4	0.9%	2.2%	5.3%	24.0%	21.2%	7 458	1 530.0	1 936.1
CME	2 142	2 222	2 062	2 213	2 175.0	2 213.0	1.7%	8.7%	22.1%	36.2%	51.4%	458.2	1 451.0	2 213.0
Telefonica O2 CR	576.5	588.0	573.8	586.40	576.5	565.8	1.7%	5.3%	9.6%	24.6%	23.2%	775.2	452.3	622.8
ČEZ	1 346.0	1 372.0	1 337.4	1 365.00	1 344.0	1 360.0	1.6%	4.9%	11.5%	53.1%	42.2%	2226.4	827.5	1 384.0
ECM	1 563.0	1 575.0	1 544.0	1 551.00	1 563.0	1 548.0	-0.8%	-2.2%	0.2%	#N/A	8.3%	32.8	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 517	1 529	1 505	1 510	1 517	1 512	-0.5%	-1.2%	1.2%	1.0%	-5.7%	312.0	1 398	1 741
Komerční banka	4 266	4 306	4 250	4 300	4 273	4 316	0.6%	1.4%	-4.0%	24.6%	38.8%	561.1	3 076	4 509
Orco Pr. Group	2 912	2 920	2 886	2 895	2 912	2 908	-0.6%	-2.2%	-1.2%	4.7%	5.1%	45.0	2 568	3 706
PEGAS	759	755	742	745	757	769	-1.6%	-2.4%	-0.2%	#N/A	-1.1%	79.0	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 711	9 800	9 655	9 721	9 711	9 633	0.1%	-0.6%	-0.1%	-16.1%	-10.3%	4.1	8 851	11 976
Unipetrol	332.3	346.0	332.4	341.00	332.5	328.5	2.6%	5.3%	8.2%	64.1%	45.5%	359.7	206.2	341.0
Zentiva	994	1 032	975	1 003	997.6	1 037.0	0.5%	-15.1%	-14.1%	-21.9%	-20.9%	521.7	998	1 548
AAA Auto	52.7	52.7	52.1	52.3	52.7	52.8	-0.9%	-0.0288	#N/A	#N/A	-5.0%	1.7	#N/A	#N/A

### ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

#### ČEZ zvažuje možný vstup na turecký trh

ČEZ včera oznámil, že jedná s tureckou společností Akenerji o možné spolupráci a vstupu ČEZu na místní trh. Společnost Akenerji provozuje plynové elektrárny o instalované kapacitě 521MW, přičemž plánuje zvýšit tuto kapacita na 961MW výstavbou vodních a větrných elektráren. (Reuters)

Vzhledem k tomu, že nebyly zveřejněny žádné další detaily, je těžké zhodnotit tento krok a navíc ani nevíme jakou formu spolupráce by si ČEZ představoval (akvizice, fúze, partnerství?). Jen bychom chtěli zdůraznit, že většina produkce ČEZu je z uhelných a jaderných elektráren, přičemž Akenerji se zaměřuje na plynové elektrárny, což není vyloženě doména ČEZu. (Radim Kramule, Jakub Zidon +420 224 995 213)

#### CME zveřejnilo výsledky za 3Q nad očekáváním trhu

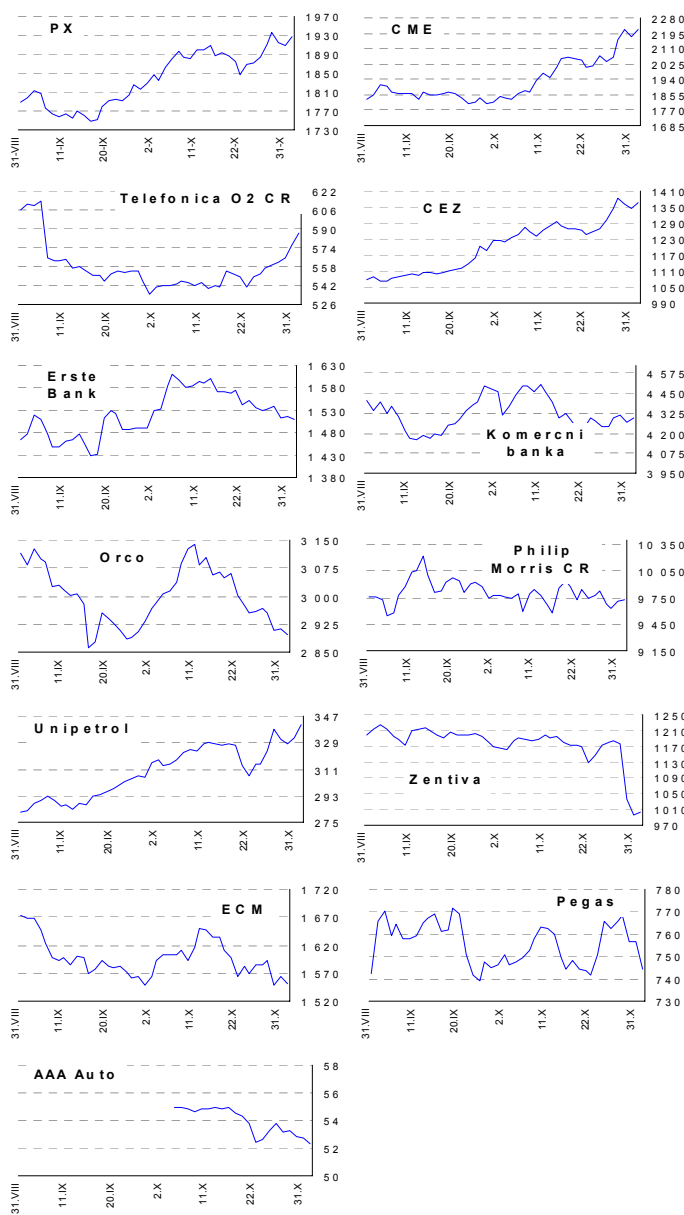
CME zveřejnilo výsledky za 3Q, přičemž tržby se meziročně zvýšily o 55% a dosáhly 174,8mil. USD (trh čekal 154,4mil, my 155,4), EBITDA meziročně vzrostla o 147% na 64,2mil. USD (trh čekal 45mil, my 23,5), EBIT 35mil. USD (trh 22,1, my 15,8) a čistý ztráta byla 18,8mil USD (trh čekal -3,6mil, my -9,6mil).

Dobrá čísla byla dosažena na všech trzích CME, přičemž Ukrajina překvapila nejvíce díky příjmům z „politické“ reklamy před místními předčasnými volbami. Navíc oslabující dolar pomohl k růstu tržeb o 6% a 11% přispěl k růstu EBITDA. Vidíme tyto výsledky jako pozitivní pro CME a očekáváme krátkodobě pozitivní reakci. Avšak vzhledem k poslednímu růstu ceny akcii, nespátujeme již mnoho prostoru pro růst a v delším horizontu spatřujeme rizika ke korekci směrem dolů (Radim Kramule +420 224 995 213)

#### Unipetrol: rafinérie v Litvínově opět pracuje s 19 denním zpožděním

Rafinérie v Litvínově (patřící České rafinérské, 51% vlastněno Unipetrole) začala po modernizaci opět produkovat benzin s 19-ti denním zpožděním oproti původnímu plánu. (Bloomberg) Toto zpoždění může mít lehce negativní dopad na výsledky Unipetrol ve 4. čtvrtletí, ale nemělo by to mít vážnější dopad na naši valuaci. Připomínáme, že stále některé jednotky ještě nejsou v provozu. (Radim Kramule, Jakub Zidon +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	V revizi	V revizi	V revizi
Philip Morris CR	Redukovat	9 655 Kč	12.6.07
ECM	Akumulovati	1 880 Kč	1.10.07
Pegas	Držet	849 Kč	3.7.07

# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

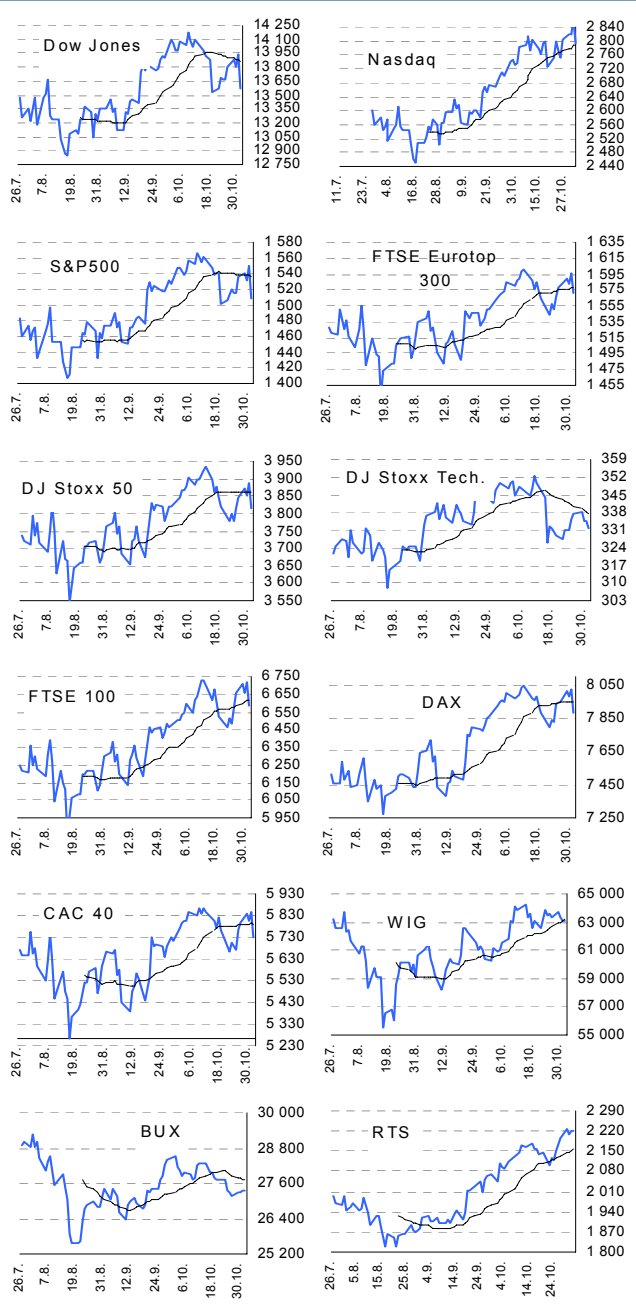
2. listopadu

Index	1.11.	31.10.	30.10.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 567.87	13 930.01	13 792.47	-2.6%	-0.8%	-3.7%	3.3%	12.8%	8.9%	11 986.04	14 164.53
Nasdaq Composite	2 794.83	2 859.12	2 816.71	-2.2%	1.6%	2.0%	10.4%	19.7%	15.7%	2 330.79	2 859.12
S&P 500	1 508.44	1 549.38	1 531.02	-2.6%	-0.4%	-2.5%	1.5%	10.3%	6.4%	1 364.30	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 570.39	1 595.70	1 581.69	-1.6%	0.2%	0.5%	0.1%	8.4%	5.9%	1 421.17	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 815.78	3 885.12	3 852.31	-1.8%	-0.0%	-0.8%	-1.1%	3.6%	3.2%	3 504.87	3 998.93
DJ Stoxx Technology	331.40	334.81	334.31	-1.0%	-1.1%	-4.7%	4.8%	11.5%	7.7%	285.51	352.34
FTSE 100	6 586.10	6 721.60	6 659.00	-2.0%	0.1%	1.2%	2.6%	7.1%	5.9%	5 858.90	6 732.40
DAX Xetra	7 880.85	8 019.22	7 977.94	-1.7%	-0.7%	-0.5%	6.4%	25.3%	19.5%	6 223.33	8 105.69
CAC 40	5 730.92	5 847.95	5 803.93	-2.0%	-0.5%	-0.7%	-3.8%	6.7%	3.4%	5 254.05	6 168.15
BUX (Maďarsko)	27 382.17	27 382.17	27 289.22	0.0%	0.4%	-4.0%	7.7%	22.3%	10.2%	21 988.77	30 118.12
WIG (Polsko)	63 126.46	63 126.46	63 363.58	0.0%	-0.8%	4.7%	5.6%	33.3%	22.7%	47 361.53	67 568.51
RTS (Rusko)	2 220.16	2 223.06	2 206.34	-0.1%	3.2%	8.5%	15.9%	35.0%	15.5%	1 629.34	2 226.02
ISE Nat. (Turecko)	57 371.31	57 615.72	56 774.27	-0.4%	2.9%	5.9%	31.8%	41.3%	46.7%	36 629.89	58 231.90
CECE (Střed.Evropa)	4 357.37	4 372.84	4 378.47	-0.4%	1.3%	8.1%	17.2%	43.2%	29.9%	3 021.21	4 404.87

## Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Microsoft	\$37.06	0.7%	Citigroup	\$38.51	-8.1%
	Hewlett-Packard	\$51.48	-0.4%	Amer Intl Group	\$59.34	-6.0%
	Johnson&Johnson	\$64.66	-0.8%	JPMorgan Chase	\$44.35	-5.6%
	Procter & Gamble	\$68.75	-1.1%	General Motors	\$37.25	-5.0%
	McDonald's	\$59.00	-1.2%	Alcoa Inc	\$37.94	-4.2%
Nasdaq 100	DENTSPLY Intl	\$44.44	7.1%	Sinus Satellite	\$3.12	-7.1%
	Henry Schein Inc	\$61.35	2.4%	XM Satellite	\$12.45	-6.3%
	Ex press Scripts	\$63.99	1.4%	Leap wireless	\$67.19	-5.8%
	Liberty Global	\$39.75	1.3%	Verisign Inc	\$32.26	-5.4%
	IAC/InterActive	\$29.82	1.2%	Ross Stores Inc	\$25.61	-5.2%
DJ Stoxx 50	Unilever (€)	23.40	4.5%	Barclays (€p)	571.50	-5.4%
	Tesco (€p)	491.00	0.6%	UniCredito Italiano (€)	5.62	-4.7%
	Kon Philips (€)	28.72	0.6%	UBS (SFr)	59.20	-4.4%
	Novartis (SFr)	61.50	-0.2%	Anglo American (€p)	3170.00	-4.3%
	Telefonica (€)	22.73	-0.3%	BNP Paribas (€)	73.00	-4.1%
DAX	Deutsche Borse	€114.6	5.2%	Commerzbank	€27.9	-4.6%
	MAN	€123.7	0.4%	Deutsche Postbank	€48.6	-3.7%
	Henkel	€35.3	0.1%	Deutsche Bank	€88.9	-3.5%
	Merck	€86.0	-0.4%	Infineon Tech.	€9.8	-3.3%
	Adidas-Salomon	€45.8	-0.5%	Hypo Real Estate Ho	€39.7	-3.1%
CAC 40	Alcatel-Lucent	€6.3	0.0%	Dexia	€20.6	-6.9%
	Vivendi Universal	€30.5	0.0%	Arcelor Mittal	€53.1	-4.1%
	Essilor Internationa	€44.0	-0.1%	BNP Paribas	€73.0	-4.1%
	Vinci	€56.5	-0.3%	Unibail-Rodamco	€166.1	-3.2%
	Accor	€65.6	-0.4%	Air France-KLM	€25.4	-3.2%
FTSE 100	Unilever	£p1696.0	4.4%	Barclays	£p571.5	-5.4%
	Drax group	£p690.5	2.2%	Smith & Nephew	£p617.5	-4.9%
	British Sky Broad.	£p690.0	1.4%	Alliance&Leicest	£p752.0	-4.9%
	ICAP	£p591.0	1.0%	Anglo American	£p3170.0	-4.3%
	Associated British	£p921.0	1.0%	Old Mutual	£p176.2	-4.2%

## Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



## Střední a východní Evropa

	1.11.	31.10.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 100	22 100	0.0%	-3.9%	-3.9%	-17.2%
Gedeon Richter (HUF)	37 610	37 610	0.0%	0.1%	-0.9%	-12.0%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Krka (€)	116	116	0.0%	0.0%	-0.1%	-85.6%
Eesti Telekom (Kr.)	7.66	7.75	-1.2%	-1.8%	-3.6%	-8.8%
Matav (HUF)	932	932	0.0%	0.1%	-6.0%	-12.1%
Telecom Austria (€)	19.80	19.80	0.0%	3.1%	5.8%	-5.2%
TPSA (PLN)	23.6	23.6	0.0%	0.9%	9.9%	-4.5%
LUKOIL (USD)	90.75	90.50	0.3%	6.2%	10.7%	3.2%
MOL (HUF)	26 725	26 725	0.0%	-1.5%	-7.5%	24.4%
OMV (€)	51.61	51.61	0.0%	3.2%	7.6%	19.2%
PKN Orlen (PLN)	57.6	57.6	0.0%	1.4%	4.5%	15.7%
Bank Austria Credit.(€)	144.00	144.00	0.0%	0.2%	-0.7%	20.2%
Bank BPH (PLN)	979.0	979.0	0.0%	-1.1%	7.6%	4.1%
POWSZ. KASA (PLN)	55.5	55.5	0.0%	-1.2%	0.6%	15.6%
OTP Bank (HUF)	9 370	9 370	0.0%	2.2%	-0.8%	6.5%
Pekao (PLN)	265.1	265.1	0.0%	0.4%	6.1%	12.3%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	114.1	114.1	0.0%	4.6%	12.6%	-4.5%

## Dnešní očekávané události

	Konsensus
14:30 US: míra nezaměstnanosti	4,7% →
14:30 US: zaměstnanost mimo zemědělství	85k ↓
16:00 US: tovární zakázky	0,7% ↑

## 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.