# Akciové trhy – denní zpráva

## ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

8. LISTOPADU 2007

| | 7.11. open | 7.11. high | 7.11. low | 7.11. close | 6.11. close | 5.11. close | % změna za 1 den | 1 týden | 1 měsíc | 1 rok | rok 2007 | Obrat (mil.Kč) | Roční minimum | Roční maximum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PX | 1 906.3 | 1 912.3 | 1 871.3 | 1 871.4 | 1 903.3 | 1 888.6 | -1.7% | -1.9% | -0.5% | 20.6% | 17.8% | 8 527 | 1 530.0 | 1 936.1 |
| CME | 2 094 | 2 108 | 2 034 | 2 046 | 2 059.0 | 2 183.0 | -0.6% | -5.9% | 10.0% | 21.9% | 39.9% | 125.6 | 1 451.0 | 2 213.0 |
| Telefonica 02 CR | 583.0 | 585.8 | 576.6 | 577.50 | 580.3 | 574.0 | -0.5% | 0.2% | 6.3% | 21.9% | 21.3% | 246.1 | 452.3 | 622.8 |
| ČEZ | 1 421.0 | 1 420.0 | 1 384.0 | 1 386.00 | 1 411.0 | 1 385.0 | -1.8% | 3.1% | 11.2% | 56.5% | 44.4% | 1518.5 | 827.5 | 1 411.0 |
| ECM | 1 532.0 | 1 540.0 | 1 487.0 | 1 490.00 | 1 528.0 | 1 496.0 | -2.5% | -4.7% | -7.1% | #N/A | 4.1% | 26.9 | #N/A | #N/A |
| Erste Bank | 1 432 | 1 433 | 1 399 | 1 404 | 1 433 | 1 423 | -2.0% | -7.4% | -12.7% | -4.6% | -12.3% | 608.1 | 1 398 | 1 741 |
| Komerční banka | 4 232 | 4 247 | 4 140 | 4 142 | 4 208 | 4 175 | -1.6% | -3.1% | -6.7% | 18.8% | 33.7% | 690.9 | 3 076 | 4 509 |
| Orco Pr. Group | 2 892 | 2 901 | 2 850 | 2 861 | 2 889 | 2 814 | -1.0% | -1.8% | -5.0% | 3.5% | 3.8% | 35.6 | 2 568 | 3 706 |
| PEGAS | 757 | 755 | 750 | 754 | 756 | 762 | -0.3% | -0.4% | 0.5% | #N/A | 0.1% | 36.9 | #N/A | #N/A |
| Philip Morris CR | 9 275 | 9 220 | 9 000 | 9 050 | 9 203 | 9 110 | -1.7% | -6.8% | -7.1% | -21.3% | -16.5% | 20.5 | 8 851 | 11 976 |
| Unipetrol | 344.4 | 345.5 | 332.1 | 333.00 | 343.8 | 339.3 | -3.1% | 0.2% | 5.0% | 56.7% | 42.1% | 189.1 | 206.2 | 343.8 |
| Zentiva | 994 | 993 | 940 | 948 | 993.1 | 1 004.0 | -4.6% | -5.0% | -20.5% | -26.2% | -25.2% | 138.6 | 993 | 1 548 |
| AAA Auto | 53.2 | 53.0 | 51.9 | 52.8 | 53.2 | 53.0 | -0.8% | 0.0019 | -0.03822 | #N/A | -3.9% | 1.4 | #N/A | #N/A |

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

### Komerční banka dnes v 10hod zveřejní výsledky za 1-3Q

*Vzhledem k mimořádným výnosům Komerční banky ve 2Q, které byly nad očekáváním, předpokládáme, že i 3Q bude podobně pozitivně ovlivněno. Z očekávaného růstu čistého zisku o 17,8 čekáme, že 3,6 procentních bodů bude z přecenění Modré pyramidy v rozvaze. Naše upravené očekávání 9% růstu čistých úrokových příjmů je založeno na zhruba 20% růstu portfoliu půjček avšak s nižšími maržemi. U čistých příjmy z poplatků očekáváme mírný nárůst o 4,6%, nicméně v mezičtvrtletním srovnání to představuje 5% pokles z důvodu sezónnosti. Provozní náklady by měly být meziročně o 10% výše a s předpokladem, že náklady rizika se vrací k normálním úrovním, by čistý zisk měl meziročně vzrůst o 17,8%. Výsledky za 3Q budou zveřejněny v 10hod a telefonní konference bude následovat v 16hod. Naše odhady: čistý příjem 2,33mld Kč, čisté úrokové příjmy 4,48mld Kč a příjmy z poplatků 2,205mld Kč. (Gunter Hohberger +43 (0)50 100 17354)*

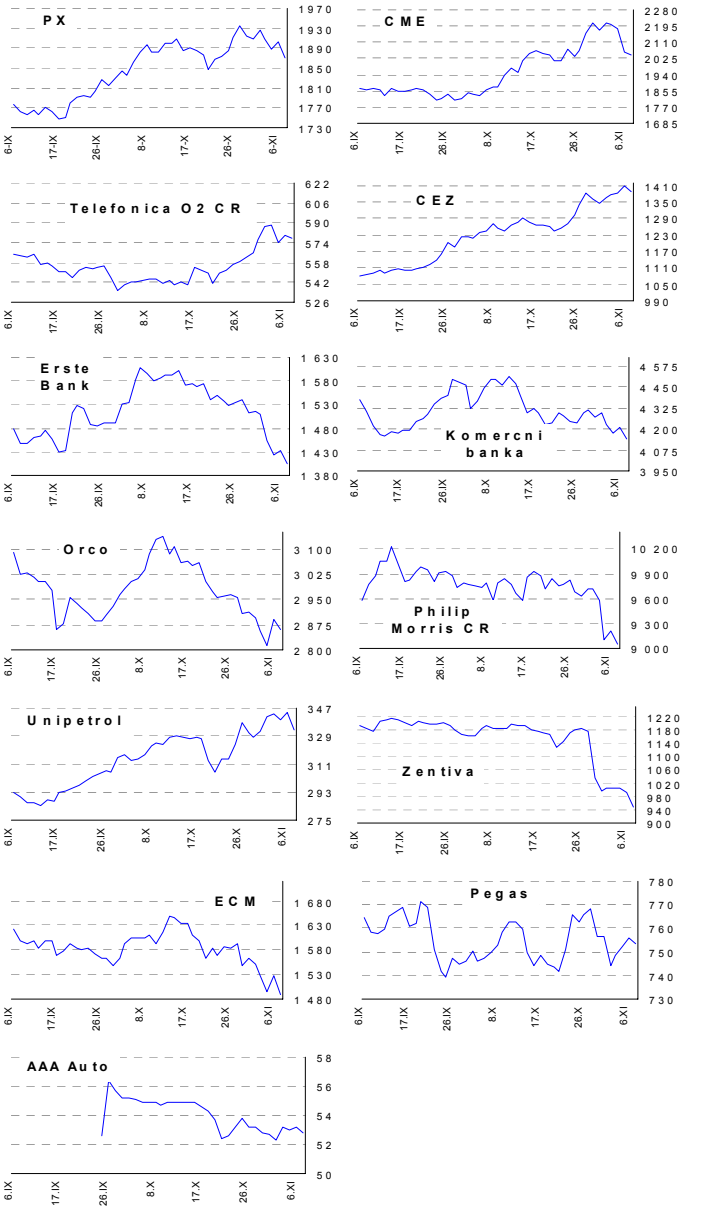
### Unipetrol možná zveřejní mimořádnou ztrátu z prodeje divizí ve 3Q 07

Unipetrol možná zveřejní účetní ztrátu z prodeje svých divizí Agrobohemie a Synthesia ve výsledcích za 3Q 07, podle spekulací agentury Bloomberg.
*Tato informace není nová, ale není zde zcela jasné načasování a přesná doba jednorázové ztráty. Ztráta bude výsledkem vyšší účetní hodnoty oproti prodejní ceně firem, tj. bez efektu na peněžní toky. (Petr Bártek +420 224 995 227, Jakub Židoň +420 224 995 340)*

### Rumunský konkurent Zentivy bude privatizován

Rumunská vláda spustí ke konci listopadu proces týkající se prodeje svého 53% podílu ve společnosti Antibiotice SA, výrobci generických léků. Společnost Antibiotice vyrábí čtvrtinu světové produkce léků založené na nystan fungal a 10 % světové výroby vitamínu B-12, podle informací vlády. V současnosti je 29 % společnosti listováno. Podle slov manažera AVAS Adriana Ciucura, o společnost projevilo zájem sedm výrobců léků, 12 investičních fondů a tři farmaceutičtí distributoři. (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 |
| Telefónica O2 CR | Akumulovat | 650 Kč | 2.11.07 |
| 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 |

**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/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.**

# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRANIČNÍ AKCIOVÉ TRHY — 8. listopadu

| Index | 7.11. | 6.11. | 5.11. | % změna za 1 den | 1 týden | 1 měsíc | 6 měsíců | 1 rok | Vývoj v roce 2007 | Roční minimum | maximum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dow Jones IA | 13 300.02 | 13 660.94 | 13 543.40 | -2.6% | -4.5% | -5.4% | -0.1% | 9.4% | 6.7% | 12 050.41 | 14 164.53 |
| Nasdaq Composite | 2 748.76 | 2 825.18 | 2 795.18 | -2.7% | -3.9% | -1.1% | 6.9% | 15.7% | 13.8% | 2 340.68 | 2 859.12 |
| S&P 500 | 1 475.62 | 1 520.27 | 1 502.17 | -2.9% | -4.8% | -5.3% | -2.2% | 6.7% | 4.0% | 1 374.12 | 1 565.15 |
| FTSE Eurotop 300 | 1 543.55 | 1 554.17 | 1 549.22 | -0.7% | -3.3% | -2.6% | -3.2% | 4.9% | 4.1% | 1 421.17 | 1 630.32 |
| DJ Stoxx 50 | 3 757.22 | 3 774.41 | 3 762.99 | -0.5% | -3.3% | -3.8% | -3.8% | 0.5% | 1.6% | 3 504.87 | 3 998.93 |
| DJ Stoxx Technology | 336.52 | 333.88 | 329.92 | 0.8% | 0.5% | -3.4% | 6.1% | 11.7% | 9.4% | 285.51 | 352.34 |
| FTSE 100 | 6 385.10 | 6 474.90 | 6 461.40 | -1.4% | -5.0% | -3.2% | -3.3% | 2.3% | 2.6% | 5 858.90 | 6 732.40 |
| DAX Xetra | 7 799.62 | 7 827.19 | 7 807.55 | -0.4% | -2.7% | -2.5% | 3.6% | 22.6% | 18.2% | 6 241.13 | 8 105.69 |
| CAC 40 | 5 683.22 | 5 709.42 | 5 684.62 | -0.5% | -2.8% | -2.7% | -6.4% | 4.5% | 2.6% | 5 254.05 | 6 168.15 |
| BUX (Maďarsko) | 27 042.48 | 27 259.72 | 27 214.88 | -0.8% | -1.2% | -3.3% | 3.7% | 18.0% | 8.8% | 22 522.37 | 30 118.12 |
| WIG (Polsko) | 59 953.16 | 61 527.41 | 61 759.14 | -2.6% | -5.0% | -2.6% | -2.2% | 21.0% | 16.5% | 48 099.01 | 67 568.51 |
| RTS (Rusko) | 2 280.95 | 2 268.92 | 2 228.15 | 0.5% | 2.6% | 7.8% | 18.3% | 36.2% | 18.7% | 1 663.19 | 2 280.95 |
| ISE Nat. (Turecko) | 56 076.44 | 56 076.44 | 56 905.99 | 0.0% | -2.7% | -1.3% | 25.5% | 39.6% | 43.4% | 36 629.89 | 58 231.90 |
| CECE (Střed.Evropa) | 4 293.76 | 4 329.75 | 4 284.50 | -0.8% | -1.8% | 5.8% | 12.7% | 36.4% | 28.0% | 3 109.92 | 4 404.87 |

## Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

| index | nejzisk. akcie | kurz | % zm. | nejztrát. akcie | kurz | % zm. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dow Jones | Wal-Mart | $43.93 | -0.8% | Amer Intl Group | $58.00 | -6.5% |
| | Boeing | $96.89 | -0.8% | General Motors | $33.95 | -6.1% |
| | Johnson&Johnson | $63.91 | -1.1% | American Express | $55.37 | -5.5% |
| | Altria Group | $71.98 | -1.3% | Citigroup | $33.41 | -4.8% |
| | Verizon Comms | $43.10 | -1.5% | JPMorgan Chase | $42.24 | -4.2% |
| Nasdaq 100 | Foster Wheeler | $146.01 | 7.9% | Expeditors | $46.86 | -12.1% |
| | Cognizant Tech | $33.09 | 3.4% | Yahoo | $27.63 | -7.7% |
| | Rsch In Motion | $133.36 | 1.8% | Virgin Media | $19.87 | -6.5% |
| | Expedia | $30.65 | 1.6% | Paccar Inc | $52.09 | -6.1% |
| | Verisign Inc | $33.25 | 1.5% | Ryanair | $44.60 | -5.7% |
| DJ Stoxx 50 | Total (€) | 57.17 | 4.7% | Royal Bk of Sc.(£p) | 438.00 | -3.9% |
| | Nokia (€) | 28.60 | 2.5% | Aviva (£p) | 722.50 | -2.4% |
| | ENI (€) | 24.95 | 2.3% | HBOS (£p) | 782.50 | -2.2% |
| | Royal Dutch Shell | 29.29 | 1.1% | Vodafone (£p) | 182.70 | -2.0% |
| | E.ON (€) | 134.82 | 0.9% | Barclays (£p) | 513.50 | -2.0% |
| DAX | Henkel | €36.6 | 3.2% | BMW | €41.6 | -4.1% |
| | RWE | €94.4 | 1.2% | Deutsche Lufthansa | €18.5 | -4.0% |
| | Adidas-Salomon | €45.8 | 1.0% | Hypo Real Estate Ho | €37.0 | -2.7% |
| | E.ON | €134.8 | 0.9% | Metro | €60.7 | -2.5% |
| | Deutsche Borse | €117.6 | 0.8% | Infineon Tech. | €9.3 | -2.1% |
| CAC 40 | Total | €57.2 | 4.7% | Renault | €104.9 | -4.1% |
| | Cap Gemini | €44.5 | 4.0% | Unibail-Rodamco | €155.4 | -3.6% |
| | Sanofi-Aventis | €61.8 | 0.4% | Pinault Print | €125.8 | -3.1% |
| | BNP Paribas | €70.7 | 0.0% | Michelin | €86.2 | -3.0% |
| | Alcatel-Lucent | €6.0 | 0.0% | Dexia | €18.8 | -2.9% |
| FTSE 100 | International Powe | £p476.8 | 3.2% | British Energy | £p515.0 | -7.2% |
| | Drax group | £p718.0 | 2.6% | NEXT | £p1914.0 | -6.7% |
| | Rolls-Royce Gp | £p527.5 | 2.1% | Old Mutual | £p165.0 | -5.6% |
| | Kelda Group | £p924.0 | 1.0% | Alliance&Leicest | £p666.5 | -5.2% |
| | Royal Dutch Shel | £p2040.0 | 1.0% | British Airways | £p369.5 | -5.0% |

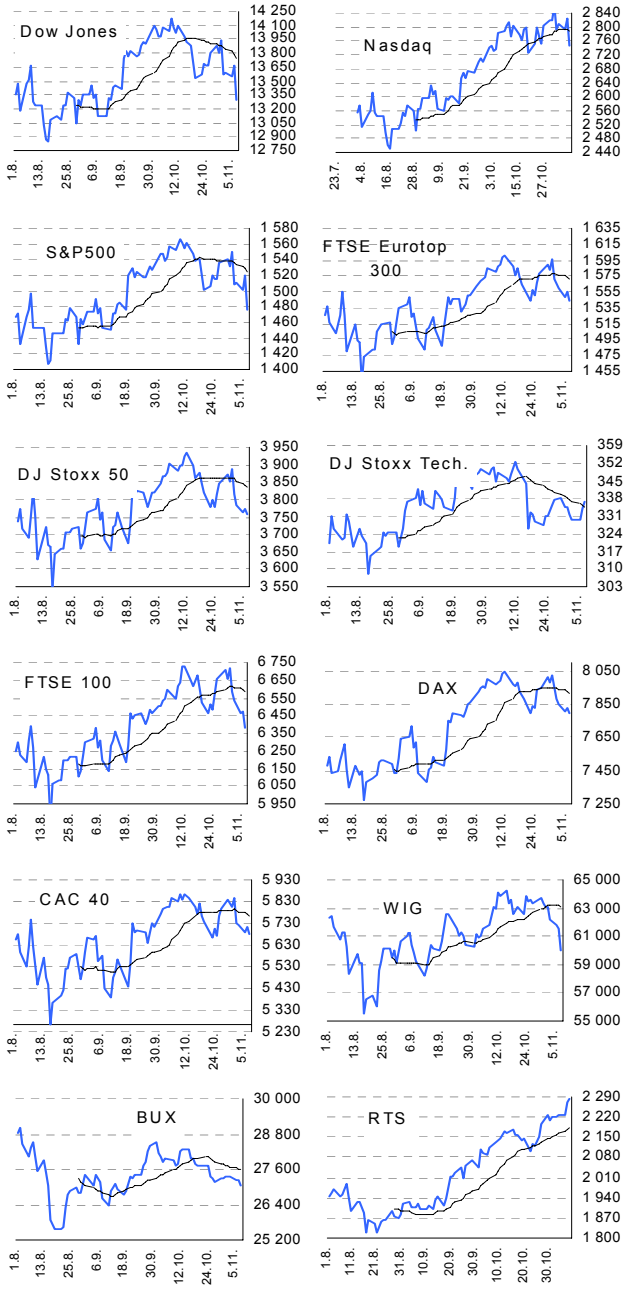
## Střední a východní Evropa

| | 7.11. | 6.11. | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | rok 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Egis (HUF) | 21 030 | 21 500 | -2.2% | -4.8% | -8.5% | -21.2% |
| Gedeon Richter (HUF) | 37 020 | 37 200 | -0.5% | -1.6% | -2.6% | -13.3% |
| Pliva (HRK) | 824 | 824 | 0.0% | 0.5% | -0.7% | 0.5% |
| Krka (€) | 115 | 117 | -2.1% | -1.2% | -1.2% | -85.8% |
| Eesti Telekom (Kr.) | 7.60 | 7.63 | -0.4% | -1.9% | -3.2% | -9.5% |
| Matav (HUF) | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A | #N/A |
| Telecom Austria (€) | 19.50 | 19.71 | -1.1% | -1.5% | 2.4% | -6.6% |
| TPSA (PLN) | 23.3 | 23.5 | -1.0% | -1.5% | 11.0% | -6.0% |
| LUKOIL (USD) | 95.00 | 94.60 | 0.4% | 5.0% | 9.4% | 8.0% |
| MOL (HUF) | 26 270 | 26 645 | -1.4% | -1.7% | -5.5% | 22.3% |
| OMV (€) | 51.08 | 50.93 | 0.3% | -1.0% | 3.7% | 17.9% |
| PKN Orlen (PLN) | 52.8 | 55.0 | -4.0% | -8.3% | -4.9% | 6.1% |
| Bank Austria Credit.(€) | 144.00 | 144.00 | 0.0% | 0.0% | 0.7% | 20.2% |
| Bank BPH (PLN) | 990.0 | 998.0 | -0.8% | 1.1% | 5.9% | 5.3% |
| POWSZ. KASA (PLN) | 53.9 | 55.0 | -2.1% | -3.0% | -2.2% | 12.2% |
| OTP Bank (HUF) | 9 335 | 9 356 | -0.2% | -0.4% | -1.5% | 6.1% |
| Pekao (PLN) | 269.0 | 270.5 | -0.6% | 1.5% | 6.3% | 14.0% |
| Raiffeisen Intl. Bank (€) | 105.4 | 108.0 | -2.4% | -7.6% | -9.3% | -11.8% |

## Dnešní očekávané události

| | | Konsensus |
|---|---|---|
| 13:45 | EMU: ECB sazby | 4% → |

## Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr




**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/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.**