

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

13. LISTOPADU 2007

	12.11.				9.11. close	8.11. close	% změna za					Obrot (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 822,7	1 841,1	1 816,9	1 820,5	1 832,1	1 860,9	-0,6%	-3,6%	-4,1%	18,2%	14,6%	4 288	1 530,0	1 936,1
CME	1 901	1 972	1 907	1 945	1 909,0	1 996,0	1,9%	-10,9%	-0,5%	23,3%	33,0%	154,5	1 451,0	2 213,0
Telefonica O2 CR	556,3	563,2	555,0	560,40	559,6	565,5	0,1%	-2,4%	3,8%	21,9%	17,7%	148,1	452,3	622,8
ČEZ	1 363,0	1 406,0	1 327,0	1 337,00	1 372,0	1 392,0	-2,6%	-3,5%	4,7%	49,3%	39,3%	1525,1	827,5	1 411,0
ECM	1 439,0	1 475,0	1 440,0	1 458,00	1 451,0	1 455,0	0,5%	-2,5%	-11,6%	#N/A	1,8%	23,3	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 333	1 363	1 332	1 345	1 336	1 372	0,7%	-5,5%	-15,5%	-10,9%	-16,0%	443,6	1 336	1 741
Komerční banka	4 257	4 295	4 212	4 216	4 274	4 266	-1,4%	1,0%	-5,6%	27,3%	36,0%	397,9	3 076	4 509
Orco Pr. Group	2 757	2 775	2 725	2 754	2 779	2 887	-0,9%	-2,1%	-10,7%	-1,2%	-0,0%	69,4	2 568	3 706
PEGAS	744	750	740	745	744	749	0,1%	-1,0%	-1,9%	#N/A	-1,1%	9,5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 130	9 320	9 060	9 275	9 130	9 221	1,6%	1,8%	-5,1%	-20,7%	-14,4%	7,2	8 851	11 976
Unipetrol	323,1	330,2	322,0	326,50	328,4	330,0	-0,6%	-3,8%	-0,8%	56,5%	39,4%	144,8	207,5	343,8
Zentiva	912	945	909	946	917,0	919,6	3,2%	-5,8%	-20,6%	-23,5%	-25,4%	1042,0	917	1 548
AAA Auto	51,3	0,0	0,0	51,6	51,5	51,8	0,1%	-0,027715	-0,061	#N/A	-6,2%	11,9	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

MVH Orca 5. října schválila odkup akcií

Orco oznámilo výsledky valné hromady, která se konala 5. října. Mimořádná valná hromada schválila program odkupu akcií pro období na dobu 18 měsíců v maximálním množství 5 % upsaného kapitálu. Odkoupené akcie mohou být použity pro (I) manažerský akciový opční program (II) zaplacení budoucích akvizic (III) výměny dluhopisů Orca. Minimální a maximální cena odkupu byla stanovena na 85 a 150 EUR. Orco již odkoupilo 137 tis. (1,3 %) svých akcií.

Nejedná se o překvapení, jelikož tento plán byl zahrnut do agendy mimořádné valné hromady. Vidíme odkup akcií na současnou úroveň (11 % pod naposledy ohlášeným NAV) jako zvyšující hodnotu (odkupem pod NAV roste NAV na akci). Na druhou stranu je odkup také indikací toho, že Orco na svých trzích nevidí výrazně lepší příležitosti ke zvyšování NAV. Petr Bártek +420 224 995 227

PSE podmíněně přijala listing VGP

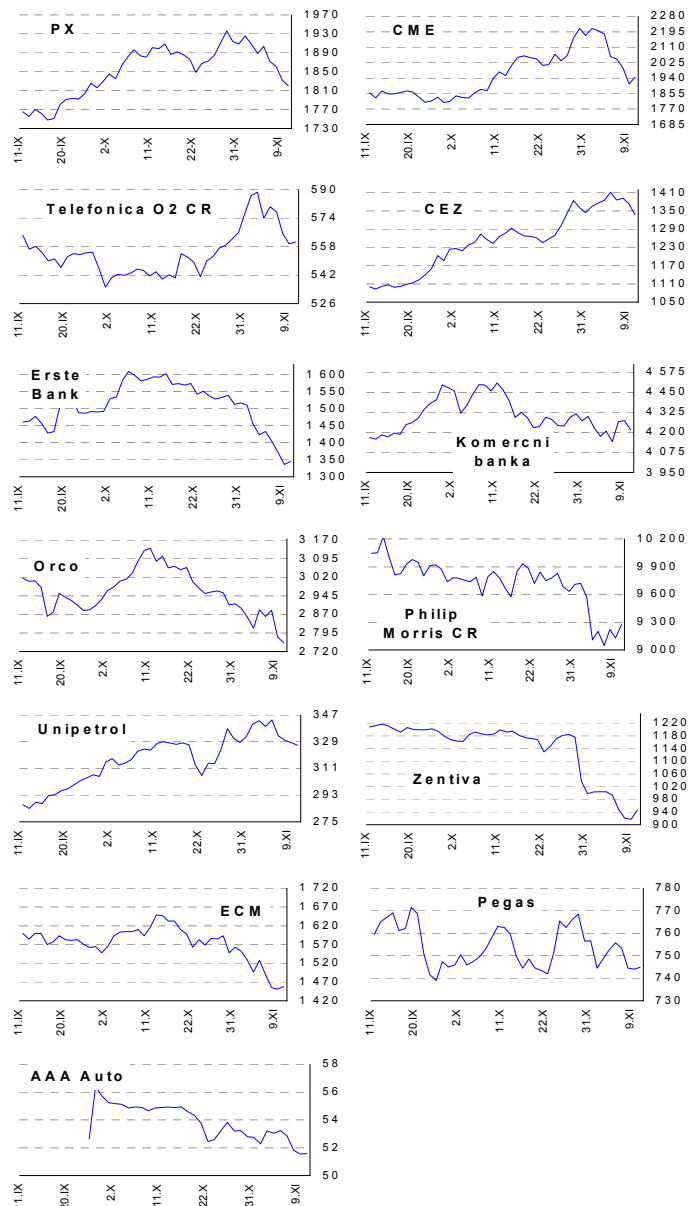
Developeprská společnost VGP, provozující industriální parky, včera získala podmíněčné schválení k obchodování na PSE. VGP musí také získat schválení od regulátora v Belgii, kde také plánuje listing akcií. (Bloomberg)

Unipetrol zveřejnil výsledky za 3. kvartál 2007

Číslo byla na provozní a "čisté" úrovni pod našim očekáváním i pod očekáváním trhu. Konkrétně, Unipetrol zveřejnil ztrátu 1.27mld. Kč (naš odhad -471mil. Kč). EBIT byl 1.01mld. (oproti loňsku nižší o 43%), 15% pod očekáváním trhu a 18% pod našim odhadem. Tržby 22.2 mld. Kč překonaly náš odhad 21.8mld. Kč (odhady Bloomberg).

Pokud by se člověk díval pouze na čísla, musel by jednoznačně říct, že očekávaný dopad na tržní cenu by byl negativní. Ale pokud se člověk podívá na důvody, mínění se musí opravit k lepšímu. 3. kvartál byl negativně ovlivněn odstávkami několika jednotek Unipetrolu a na úrovni čistého zisku se negativně rovněž projevil jednorázový odpis vzhledem k plánovanému prodeji společnosti Synthesie and Agrohemie ve výši 2 471mil Kč. Dopad obou věcí byl horší než jsme čekali (krátkodobě negativní zpráva), ale vzhledem k tomu, že se jedná o jednorázové položky, které by navíc v budoucnu měly přinést pozitivní efekt (zvážení kapacity, prodloužení odstávkového cyklu), dlouhodobě zůstáváme na Unipetrol pozitivní. Jakub Židoň +420 224 995 340

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	V revizi	V revizi	V revizi
ČEZ	V revizi	V revizi	V revizi
Telefonica 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	Akumulovat	1 090 Kč	13.11.07
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

ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

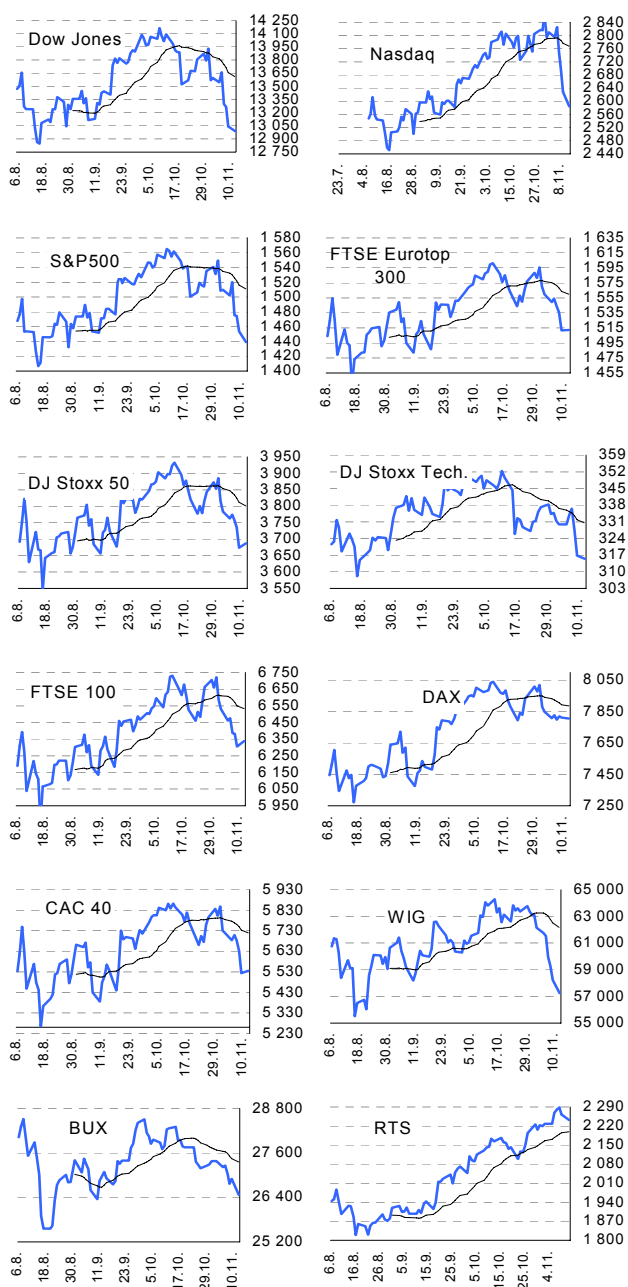
13. listopadu

Index	12.11.	9.11.	8.11.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 987,55	13 042,74	13 266,29	-0,4%	-4,1%	-7,8%	-2,5%	7,3%	4,2%	12 050,41	14 164,53
Nasdaq Composite	2 584,13	2 627,94	2 696,00	-1,7%	-7,6%	-7,9%	0,9%	8,1%	7,0%	2 340,68	2 859,12
S&P 500	1 439,18	1 453,70	1 474,77	-1,0%	-4,2%	-7,9%	-4,4%	4,2%	1,5%	1 374,12	1 565,15
FTSE Eurotop 300	1 512,36	1 511,57	1 535,81	0,1%	-2,4%	-5,5%	-4,4%	3,3%	2,0%	1 421,17	1 630,32
DJ Stoxx 50	3 687,42	3 673,35	3 735,45	0,4%	-2,0%	-6,2%	-5,1%	-0,5%	-0,3%	3 504,87	3 998,93
DJ Stoxx Technology	315,47	316,77	327,26	-0,4%	-4,4%	-9,8%	1,1%	6,0%	2,5%	285,51	352,34
FTSE 100	6 337,90	6 304,90	6 381,90	0,5%	-1,9%	-5,8%	-3,5%	2,1%	1,9%	5 858,90	6 732,40
DAX Xetra	7 806,84	7 812,40	7 819,47	-0,1%	-0,0%	-2,9%	4,4%	22,8%	18,3%	6 241,13	8 105,69
CAC 40	5 535,56	5 524,18	5 631,63	0,2%	-2,6%	-5,3%	-8,5%	1,6%	-0,1%	5 254,05	6 168,15
BUX (Maďarsko)	26 468,46	26 894,88	26 769,63	-1,6%	-2,7%	-6,4%	2,0%	13,1%	6,5%	22 522,37	30 118,12
WIG (Polsko)	57 244,48	58 222,82	59 276,14	-1,7%	-7,3%	-10,3%	-4,1%	16,7%	11,3%	48 099,01	67 568,51
RTS (Rusko)	2 243,04	2 262,11	2 288,15	-0,8%	0,7%	3,7%	21,5%	31,4%	16,7%	1 677,00	2 288,15
ISE Nat. (Turecko)	54 084,03	54 084,03	53 689,08	0,0%	-3,5%	-6,8%	20,7%	36,5%	38,3%	36 629,89	58 231,90
CECE (Střed.Evropa)	4 112,38	4 217,63	4 264,13	-2,5%	-4,0%	-1,6%	11,0%	31,3%	22,6%	3 109,92	4 404,87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Johnson&Johnson	\$66,31	1,8%	Alcoa Inc	\$35,87	-3,3%
	Home Depot	\$28,46	1,5%	Exxon Mobil	\$84,54	-2,7%
	Citiigroup	\$33,57	1,4%	Walt Disney Co	\$32,02	-2,2%
	Wal-Mart	\$43,32	1,0%	Hewlett-Packard	\$47,54	-1,8%
	Pfizer	\$23,02	0,8%	Coca-Cola Co	\$59,86	-1,6%
Nasdaq 100	Sun Microsystems	not be found	#HODNOTA!	EchoStar Communi	\$40,83	-15,8%
	Ross Stores Inc	\$25,97	3,7%	Rsch In Motion	\$102,60	-9,4%
	Intuit Inc	\$30,59	2,9%	Foster Wheeler	\$138,86	-7,9%
	Starbucks	\$23,14	2,5%	Apollo Group Inc	\$71,23	-7,5%
	Verib Pharmacau	\$26,06	2,5%	Discovery Hldg	\$23,48	-7,4%
DJ Stoxx 50	Royal Bk of Sc.(£p)	439,75	9,2%	Anglo American (£p)	3329,00	-4,5%
	Barclays (£p)	513,00	8,1%	ENI (€)	23,40	-2,1%
	UniCredito Italiano	5,44	6,2%	BP (£p)	586,50	-2,0%
	HBOS (£p)	796,50	5,8%	BASF (€)	91,47	-1,4%
	BNP Paribas (€)	71,36	4,0%	Royal Dutch Shell (€)	28,05	-1,4%
DAX	Deutsche Postbank	€51,6	8,1%	Deutsche Borse	€115,4	-3,7%
	Deutsche Post	€22,4	3,9%	Thyssen Krupp	€42,2	-2,0%
	Deutsche Lufthans	€18,6	3,1%	Bayer	€54,8	-1,5%
	Commerzbank	€26,8	2,6%	BASF	€91,5	-1,4%
	Deutsche Bank	€84,4	2,2%	RWE	€94,5	-1,2%
CAC 40	BNP Paribas	€71,4	4,0%	Arcelor Mittal	€48,4	-3,9%
	Dexia	€19,1	3,9%	EdF	€81,3	-2,3%
	EADS	€22,9	2,8%	Total	€55,6	-1,4%
	Credit Agr.	€24,1	2,8%	Vinci	€54,2	-1,2%
	Michelin	€88,5	2,5%	LVMH	€80,8	-1,2%
FTSE 100	Old Mutual	£p164,8	3,1%	Kazakhmys	£p1316,0	-5,4%
	Royal Bk of Scot	£p439,8	9,2%	Xstrata	£p3316,0	-4,7%
	Barclays	£p513,0	8,1%	Anglo American	£p3329,0	-4,5%
	Northern Rock	£p154,4	6,5%	Sage Group	£p216,5	-3,8%
	HBOS	£p796,5	5,8%	Lonmin	£p3155,0	-3,4%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	12.11.	9.11.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	20 500	20 800	-1,4%	-6,8%	-11,3%	-23,2%
Gedeon Richter (HUF)	36 400	36 600	-0,5%	-2,2%	-5,5%	-14,8%
Pliva (HRK)	820	820	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krka (€)	113	115	-1,7%	-3,7%	-1,2%	-86,0%
Eesti Telekom (Kr.)	7,49	7,52	-0,4%	-2,0%	-3,1%	-10,8%
Mataev (HUF)	936	939	-0,3%	1,5%	-2,5%	-11,7%
Telecom Austria (€)	19,35	19,21	0,7%	-3,1%	1,8%	-7,3%
TPSA (PLN)	22,6	22,8	-0,7%	-4,3%	5,3%	-8,5%
LUKOIL (USD)	89,60	91,50	-2,1%	-2,0%	1,4%	1,9%
MOL (HUF)	25 800	26 385	-2,2%	-2,5%	-8,8%	20,1%
OMV (€)	49,50	50,57	-2,1%	0,3%	-0,4%	14,3%
PKN Orlen (PLN)	49,1	49,3	-0,4%	-12,2%	-12,5%	-1,3%
Bank Austria Credit.(€)	144,00	144,00	0,0%	0,0%	0,0%	20,2%
Bank BPH (PLN)	939,0	979,0	-4,1%	-5,1%	-4,7%	-0,1%
POWSZ. KASA (PLN)	52,3	53,6	-2,4%	-4,2%	-6,4%	9,0%
OTP Bank (HUF)	8 968	9 169	-2,2%	-4,4%	-5,9%	1,9%
Pekao (PLN)	254,3	263,0	-3,3%	-4,4%	-3,6%	7,8%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	105,5	105,7	-0,1%	-2,5%	-9,8%	-11,7%

Dnešní očekávané události

Konsensus

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.