

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

16. LISTOPADU 2007

	15.11.				14.11. close	13.11. close	% změna za					Obrát (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1,837.0	1,837.3	1,792.5	1,797.4	1,828.3	1,811.1	-1.7%	-3.4%	-5.8%	16.2%	13.1%	7,329	1,530.0	1,936.1
CME	1,955	1,991	1,930	1,966	1,992.0	1,928.0	-1.3%	-1.5%	-2.2%	18.2%	34.5%	87.6	1,451.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	551.8	553.0	543.0	545.50	551.5	554.0	-1.1%	-3.5%	0.6%	19.3%	14.6%	331.0	462.4	622.8
ČEZ	1,343.0	1,350.0	1,289.0	1,330.00	1,324.0	1,300.0	0.5%	-4.5%	2.9%	49.5%	38.5%	1827.4	827.5	1,411.0
ECM	1,464.0	1,455.0	1,430.0	1,435.00	1,467.0	1,459.0	-2.2%	-1.4%	-12.9%	#N/A	0.2%	73.5	#N/A	#N/A
Erste Bank	1,336	1,341	1,290	1,299	1,367	1,373	-5.0%	-5.3%	-18.9%	-15.5%	-18.9%	811.8	1,299	1,741
Komerční banka	4,321	4,315	4,240	4,261	4,318	4,239	-1.3%	-0.1%	-3.1%	30.0%	37.5%	324.4	3,076	4,509
Orco Pr. Group	2,764	2,760	2,590	2,615	2,769	2,753	-5.6%	-9.4%	-15.8%	-6.3%	-5.1%	167.2	2,568	3,706
PEGAS	746	742	730	732	745	743	-1.7%	-1.7%	-2.3%	#N/A	-2.8%	17.4	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9,086	9,100	8,826	8,841	9,110	9,151	-3.0%	-4.1%	-8.5%	-24.7%	-18.4%	19.5	8,841	11,976
Unipetrol	334.3	336.1	331.9	332.80	334.0	326.5	-0.4%	0.8%	1.4%	59.5%	42.0%	137.8	210.9	343.8
Zentiva	958	955	933	939	957.5	955.5	-1.9%	2.1%	-21.4%	-24.5%	-25.9%	181.6	917	1,548
AAA Auto	50.5	50.3	49.7	49.9	50.5	51.0	-1.2%	-0.03705	-0.09091	#N/A	-9.3%	2.7	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

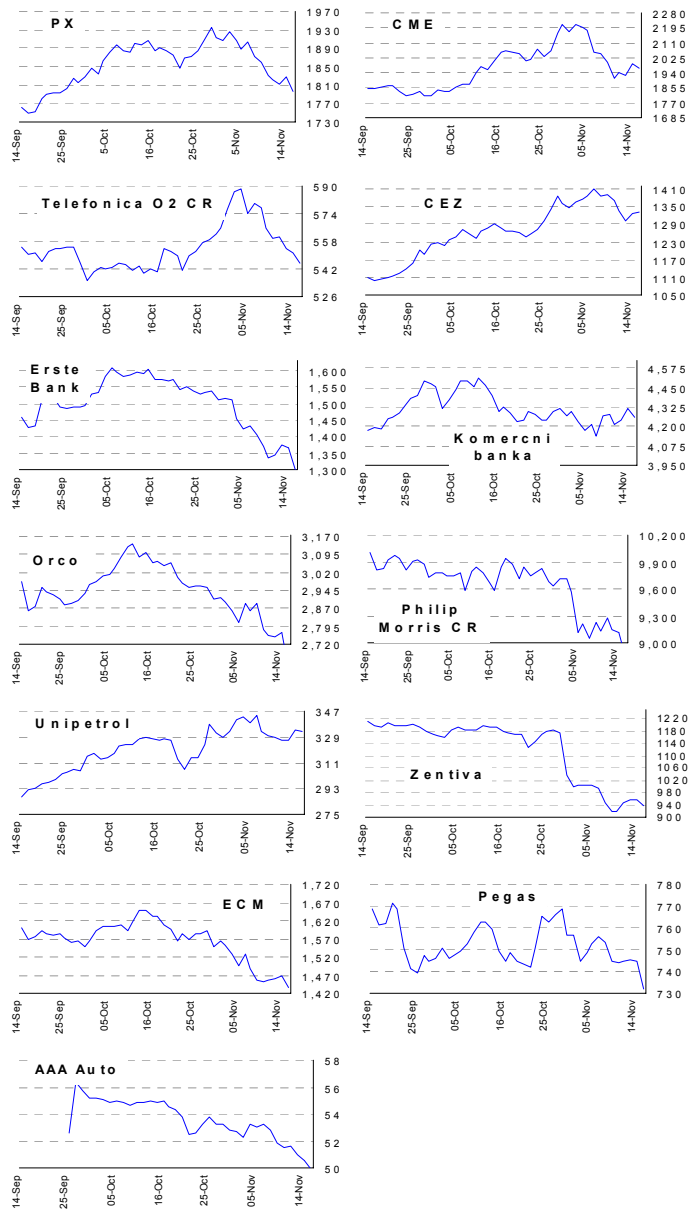
**ČEZ: výsledky a dodatečné informace vzbudily celkem pozitivní dojem**

ČEZ ohlásil čistý zisk za 1-3Q o 30 % meziročně vyšší, a to hlavně z důvodu vyšších cen za elektřinu. Číslo se vyšplhalo až na 28.9 miliard Kč a bylo lehce nad očekáváním trhu a také naším očekáváním. EBIT stoupl za devět měsíců na 38.9 miliard Kč, zhruba 5% nad naším očekáváním a 2% nad tržním konsensem. Tržby ve výši 123.5 miliard Kč byly lehce pod naším očekáváním a v souladu s tržním konsensem. ČEZ také zvýšil svůj meziroční odhad zisku o 18 % na 41.4 miliard Kč, hlavně ze dvou důvodů – lepší než očekávané prozatímní výkonnost a mimořádné položky. Pokud bychom jednorázové položky odečetli, nová čísla jsou nyní blíž našemu celoročnímu odhadu. Celkový dojem z výsledků je lehce pozitivní. Mimoto, náměstek ministra financí Ivan Fuksa včera prohlásil, že si umí představit příliv zhruba 20ti miliard Kč do státního rozpočtu pro příští rok formou dividendy společnosti, což by indikovalo 50Kč na akcii a to je hodně nad současným odhadem. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

**ECM: odkup akcií dceřinné společnosti**

ECM ohlásilo zpětný odkup 50ti% podílu v dceřinné společnosti, která zahrnuje projekty „Terasy Unhošť“, kancelářské prostory ve Varenské ulici, hotelu Diplomat a další projekt kancelářských budov. ECM nyní vlastní 100% podíl v těchto projektech. (ECM) Společnost ohlásila cenu za tuto transakci 4.8 mil. EUR, ale my si myslíme, že uvedená cena nekoresponduje s GDV a NAV, jelikož je ovlivněna mj. i účetními odpisy. Z tohoto důvodu je těžké zhodnotit, zda bude mít odkup pro ECM pozitivní nebo negativní dopad. (Jakub Židoň +420 224 995 340, Petr Bártek +420 224 995 227)

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

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o pověření 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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

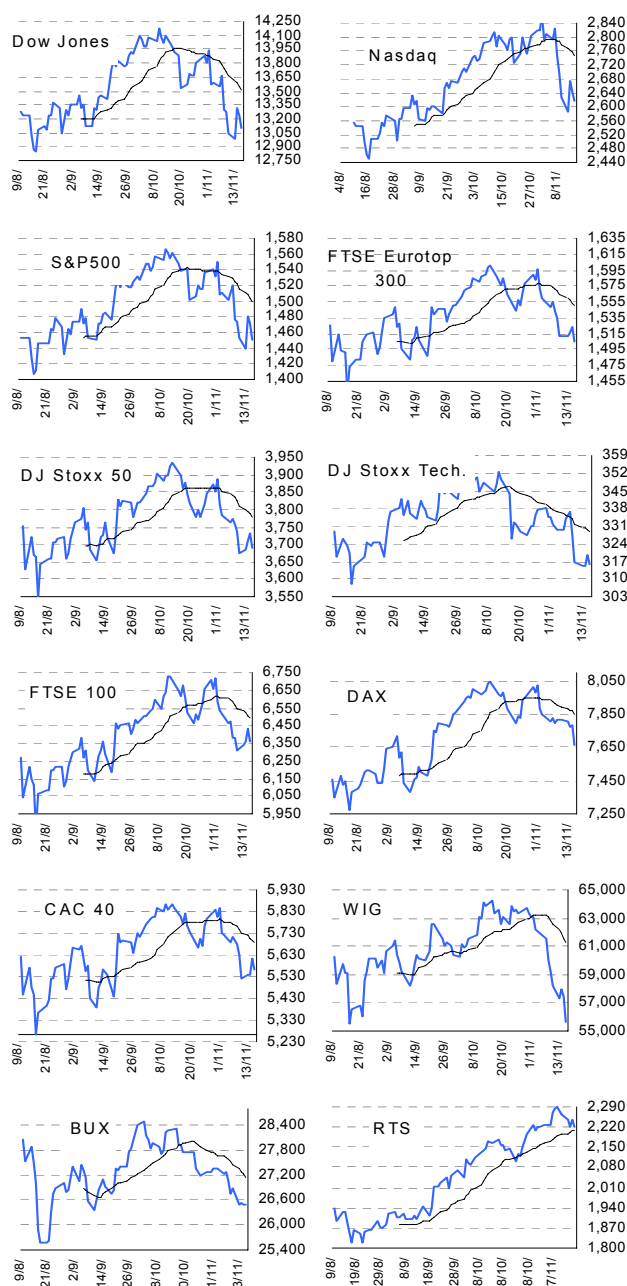
16. listopadu

Index	15. 11.	14. 11.	13. 11.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13,110.05	13,231.01	13,307.09	-0.9%	-1.2%	-6.3%	-2.0%	7.0%	5.2%	12,050.41	14,164.53
Nasdaq Composite	2,618.51	2,644.32	2,673.65	-1.0%	-2.9%	-5.8%	3.7%	7.2%	8.4%	2,340.68	2,859.12
S&P 500	1,451.15	1,470.58	1,481.05	-1.3%	-1.6%	-6.3%	-3.3%	3.9%	2.3%	1,374.12	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,505.94	1,522.70	1,516.07	-1.1%	-1.9%	-5.1%	-4.9%	2.4%	1.5%	1,421.17	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,692.59	3,733.05	3,711.87	-1.1%	-1.1%	-5.2%	-4.9%	-0.6%	-0.1%	3,504.87	3,998.93
DJ Stoxx Technology	316.21	319.77	315.44	-1.1%	-3.4%	-8.2%	-0.3%	3.4%	2.8%	285.51	352.34
FTSE 100	6,359.60	6,432.10	6,362.40	-1.1%	-0.3%	-4.3%	-3.2%	2.1%	2.2%	5,858.90	6,732.40
DAX Xetra	7,667.03	7,783.11	7,777.56	-1.5%	-1.9%	-3.8%	2.2%	19.2%	16.2%	6,241.13	8,105.69
CAC 40	5,561.13	5,613.60	5,538.91	-0.9%	-1.3%	-4.2%	-8.1%	0.9%	0.3%	5,254.05	6,168.15
BUX (Maďarsko)	26,485.95	26,479.66	26,529.47	0.0%	-1.1%	-6.4%	2.3%	14.1%	6.6%	22,522.37	30,118.12
WIG (Polsko)	55,600.24	57,383.98	57,978.35	-3.1%	-6.2%	-13.5%	-7.2%	15.6%	8.1%	48,300.38	67,568.51
RTS (Rusko)	2,217.95	2,244.11	2,222.84	-1.2%	-3.1%	1.9%	21.4%	30.0%	15.4%	1,677.00	2,288.15
ISE Nat. (Turecko)	54,743.01	55,664.90	54,719.01	-1.7%	-0.8%	-6.0%	21.9%	38.1%	39.9%	36,629.89	58,231.90
CECE (Střed. Evropa)	4,104.65	4,170.63	4,166.69	-1.6%	-3.7%	-2.8%	11.6%	31.9%	22.4%	3,109.92	4,404.87

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

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Walt Disney Co	\$32.40	17%	Amer Intl Group	\$56.95	-4.2%
	Merck	\$57.92	1.1%	Citigroup	\$34.58	-4.1%
	Coca-Cola Co	\$61.95	10%	JPMorgan Chase	\$43.53	-3.6%
	McDonald's	\$57.18	0.8%	General Motors	\$30.14	-3.4%
	Procter & Gam	\$71.83	0.4%	Honeywell Intl	\$57.16	-2.3%
Nasdaq 100	Sun Microsystems	\$26.60	6.8%	Rsch In Motion	\$103.01	-6.3%
	Petsmart	\$18.64	6.3%	BEA Systems Inc	\$16.70	-4.0%
	Virgin Media	\$37.10	3.1%	Akamai Techno	\$36.37	-3.6%
	Leap wireless	\$72.84	2.9%	Joy Global	\$51.12	-3.2%
	Genzyme	\$50.00	2.9%	Paccar Inc	\$47.67	-3.1%
DJ Stoxx 50	Nestle (SFr)	€550.50	12%	Royal Bk of Sc.	€448.50	-4.0%
	Fortis (€)	€18.55	10%	HBOS (€p)	€783.00	-3.2%
	UniCredito Itali	€5.62	0.6%	DaimlerChrysler	€68.29	-2.6%
	Vodafone (€p)	€192.90	0.6%	BP (€p)	€586.00	-2.3%
	Deutsche Tel.	€14.77	0.4%	AXA (€)	€27.57	-2.2%
DAX	Deutsche Tel.	€14.8	0.4%	TUI	€99.9	-5.0%
	Henkel	€8.1	0.3%	MAN	€107.4	-4.5%
	Volkswagen	€73.1	0.2%	Infineon Tech.	€1	-4.2%
	E.ON	€34.7	0.1%	Adidas-Salomon	€6.5	-3.7%
	Deutsche Pos	€2.4	0.0%	Merck	€0.2	-3.2%
CAC 40	L'Oreal	€14	2.1%	Sanofi-Aventis	€60.3	-4.7%
	Danone	€9.2	1.8%	Michelin	€2.5	-3.6%
	Valloirec	€94.1	1.8%	Credit Agr.	€3.8	-3.3%
	EdF	€13	1.5%	Unibail-Rodamc	€48.9	-3.1%
	Bouygues	€17	1.2%	Pinault Print	€22.0	-2.4%
FTSE 100	Tate & Lyle	£434.0	2.8%	British Land	£912.0	-4.1%
	Brit Am Tobac	£180.0	2.4%	Royal Bk of Sco	£448.5	-4.0%
	Scottish & Nev	£757.0	2.2%	Enterprise Inns	£550.5	-3.8%
	Cable & Wirele	£184.4	2.0%	DSG Intl	£115.3	-3.8%
	Imperial Tobac	£2430.0	1.9%	Segro	£424.5	-3.7%

### Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



### Střední a východní Evropa

	15. 11.	14. 11.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2007
Egis (HUF)	20,300	20,600	-1.5%	-3.8%	-10.6%	-23.9%
Gedeon Richter (HUF)	38,900	36,360	7.0%	5.9%	0.4%	-8.9%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	-0.5%	-1.7%	0.0%
Krka (€)	110	109	0.9%	-3.1%	-2.9%	-86.3%
Eesti Telekom (Kr.)	7.40	7.40	0.0%	-1.3%	-3.9%	-11.9%
Matav (HUF)	925	930	-0.5%	0.0%	-4.1%	-12.7%
Telecom Austria (€)	19.12	19.25	-0.7%	-1.9%	1.4%	-8.4%
TPSA (PLN)	22.0	22.3	-1.3%	-5.2%	0.5%	-11.1%
LUKOIL (USD)	88.20	89.75	-1.7%	-6.0%	-0.6%	0.3%
MOL (HUF)	25,965	26,195	-0.9%	0.3%	-9.0%	20.9%
OMV (€)	50.50	49.70	1.6%	-1.8%	2.9%	16.6%
PKN Orlen (PLN)	50.7	51.0	-0.6%	-0.4%	-9.3%	1.9%
Bank Austria Credit	144.95	145.00	-0.0%	0.7%	0.6%	21.0%
Bank BPH (PLN)	900.0	930.0	-3.2%	-7.7%	-9.9%	-4.3%
POWSZ. KASA (PLN)	52.0	52.0	0.0%	-1.3%	-7.1%	8.3%
OTP Bank (HUF)	8,760	8,926	-1.9%	-4.9%	-8.0%	-0.5%
Pekao (PLN)	249.1	254.0	-1.9%	-6.4%	-5.3%	5.6%
Raiffeisen Intl. Bank	102.2	105.0	-2.6%	-6.3%	-9.8%	-14.5%

### 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](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.