

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

19. LISTOPADU 2007

	16.11.				15.11. close	14.11. close	% změna za					Obrát (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1,793.5	1,798.0	1,776.2	1,793.8	1,797.4	1,828.3	-0.2%	-2.1%	-4.9%	14.7%	12.9%	4,662	1,530.0	1,936.1
CME	1,952	1,950	1,900	1,929	1,966.0	1,992.0	-1.9%	1.0%	-6.1%	17.8%	31.9%	106.2	1,451.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	543.0	545.5	533.0	545.80	545.5	551.5	0.1%	-2.5%	1.0%	16.6%	14.7%	411.4	462.4	622.8
ČEZ	1,333.0	1,332.0	1,301.0	1,325.00	1,330.0	1,324.0	-0.4%	-3.4%	3.6%	44.3%	38.0%	953.4	827.5	1,411.0
ECM	1,436.0	1,445.0	1,422.0	1,440.00	1,435.0	1,467.0	0.3%	-0.8%	-11.8%	#N/A	0.6%	60.6	#N/A	#N/A
Erste Bank	1,305	1,321	1,285	1,312	1,299	1,367	1.0%	-1.8%	-16.5%	-15.1%	-18.1%	839.5	1,299	1,741
Komerční banka	4,266	4,265	4,220	4,257	4,261	4,318	-0.1%	-0.4%	-0.8%	30.3%	37.4%	437.8	3,076	4,509
Orco Pr. Group	2,604	2,610	2,533	2,563	2,615	2,769	-2.0%	-7.8%	-16.2%	-7.2%	-7.0%	334.9	2,563	3,706
PEGAS	733	743	730	734	732	750	0.2%	-1.4%	-1.5%	#N/A	-2.6%	78.9	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	8,826	9,000	8,850	8,996	8,841	9,110	1.8%	-1.5%	-6.1%	-22.1%	-17.0%	18.7	8,841	11,976
Unipetrol	332.6	331.7	324.0	324.60	332.8	334.0	-2.5%	-1.2%	-0.8%	55.2%	38.5%	202.1	212.6	343.8
Zentiva	935	936	920	924	939.0	957.5	-1.7%	0.7%	-21.8%	-25.6%	-27.2%	183.7	917	1,548
AAA Auto	49.7	49.5	48.2	48.6	49.9	50.5	-2.5%	-0.05627	-0.11467	#N/A	-11.6%	5.2	#N/A	#N/A

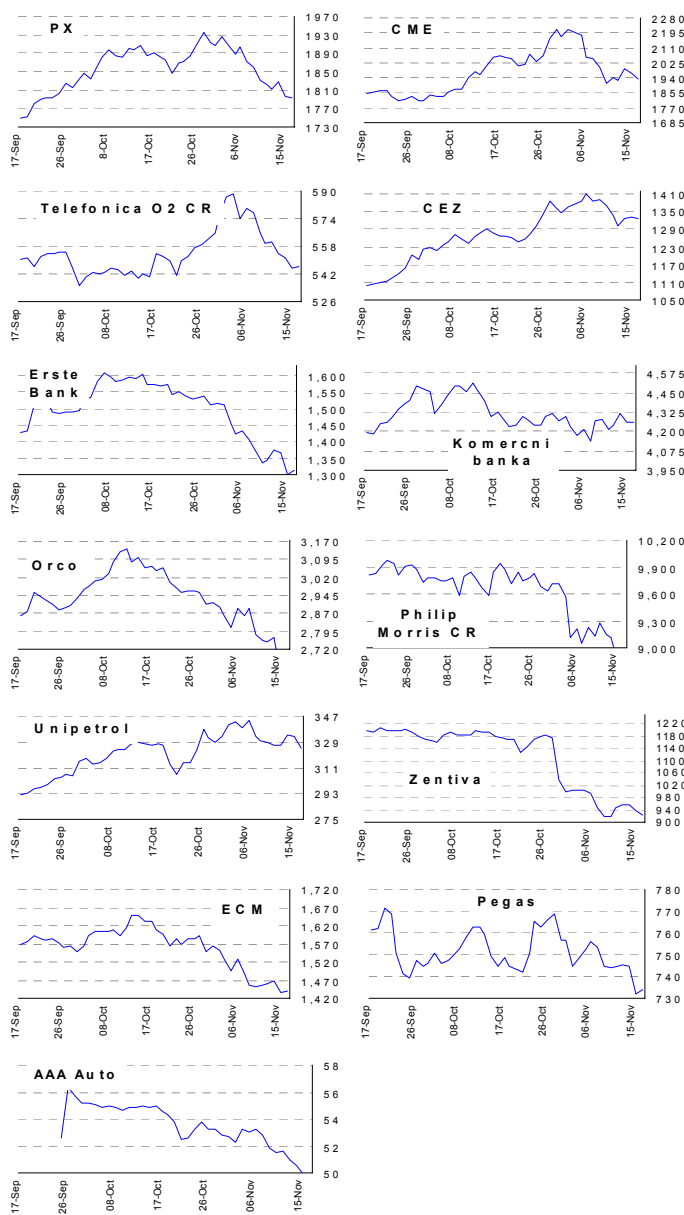
ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ: Ministerstvo financí neplánuje „super dividendu“ pro příští rok

Generální ředitel společnosti Martin Roman prohlásil, že si nemyslí, že by cena akcií společnosti měla začít klesat, jakmile bude dokončen odkupu vlastních akcií. Podle něj totiž hlavním důvodem pro růst cen akcií ČEZu je cena elektřiny kolem 60 Eur za MWh. Separátně, Ministerstvo financí zareagovalo na komentář náměstka Fuksy z minulého čtvrtka ohledně dividend a odmítlo tvrzení, že stát může získat na dividendách ČEZu 20 miliard Kč.

Ani jedna ze zpráv by neměla mít dopad na cenu akcií. Za prvé, ČEZ svým růstem překonal své evropské „kolegy“ (společnosti jako např. ENEL, EDF, RWE nebo E.ON), takže nejenom vzrůst ceny za elektřinu stojí za růstem cen akcií. Za druhé, ČEZ ještě nekomentoval dividendy v roce 2008, ale my očekáváme, že výplatní poměr podíl bude zachován mezi 40-50ti %. Také Ministr financí Kalousek prohlásil, že žádné extra dividendy nejsou plánovány. (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
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	Akumulovat	1 090 Kč	13.11.07
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 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. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analýza/upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

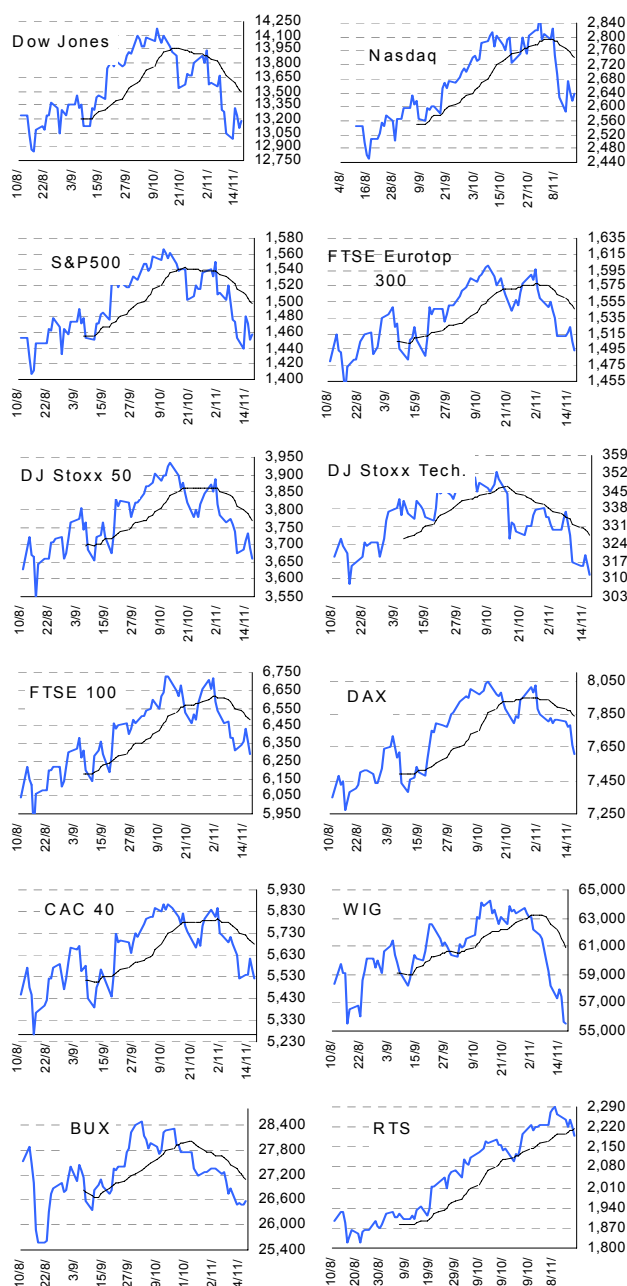
19. listopadu

Index	16. 11.	15. 11.	14. 11.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13,176.79	13,110.05	13,231.01	0.5%	1.0%	-5.3%	-2.3%	7.1%	5.7%	12,050.41	14,164.53
Nasdaq Composite	2,637.24	2,618.51	2,644.32	0.7%	0.4%	-4.6%	3.5%	7.7%	9.2%	2,340.68	2,859.12
S&P 500	1,458.74	1,451.15	1,470.58	0.5%	0.3%	-5.2%	-3.7%	4.2%	2.9%	1,374.12	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,494.12	1,505.94	1,522.70	-0.8%	-1.2%	-5.2%	-5.5%	1.4%	0.7%	1,421.17	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,660.02	3,692.59	3,733.05	-0.9%	-0.4%	-5.3%	-5.4%	-1.6%	-1.0%	3,504.87	3,998.93
DJ Stoxx Technology	3,114.7	3,161.21	3,197.77	-1.5%	-1.7%	-4.4%	-1.7%	1.6%	1.2%	2,855.51	352.34
FTSE 100	6,291.20	6,359.60	6,432.10	-1.1%	-0.2%	-4.9%	-4.1%	0.6%	1.1%	5,858.90	6,732.40
DAX Xetra	7,612.26	7,667.03	7,783.11	-0.7%	-2.6%	-4.4%	1.8%	18.1%	15.4%	6,241.13	8,105.69
CAC 40	5,523.63	5,561.13	5,613.60	-0.7%	-0.0%	-4.3%	-8.2%	0.3%	-0.3%	5,254.05	6,168.15
BUX (Maďarsko)	26,581.02	26,485.95	26,479.66	0.4%	-1.2%	-4.9%	4.1%	13.4%	7.0%	22,522.37	30,118.12
WIG (Polsko)	55,517.65	55,600.24	57,383.98	-0.1%	-4.6%	-12.3%	-6.8%	14.4%	7.9%	48,300.38	67,586.51
RTS (Rusko)	2,189.37	2,217.95	2,244.11	-1.3%	-3.2%	1.4%	17.9%	27.8%	13.9%	1,677.00	2,288.15
ISE Nat. (Turecko)	54,304.47	54,743.01	55,664.90	-0.8%	1.1%	-5.0%	19.2%	38.3%	38.8%	36,629.89	58,231.90
CECE (Střed. Evropa)	4,082.92	4,104.65	4,170.63	-0.5%	-3.2%	-1.4%	11.9%	29.6%	21.7%	3,109.92	4,404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	American Expr	\$58.67	0.7%	General Motors	\$29.27	-2.9%
	Verizon Comr	\$43.69	1.5%	Honeywell Intl	\$55.88	-2.2%
	Hewlett-Packar	\$50.75	3.8%	Citigroup	\$34.00	-1.7%
	3M	\$81.57	2.4%	Boeing	\$89.99	-1.5%
	Procter & Gam	\$73.19	1.9%	JPMorgan Chas	\$43.09	-1.0%
Nasdaq 100	CH Robinson	\$46.62	-0.3%	Starbucks	\$23.17	-3.9%
	DENTSPLY In	\$42.30	0.6%	Activision Inc	\$20.17	-2.8%
	Express Script	\$65.38	0.9%	Sepracor	\$26.91	-2.5%
	Ross Stores Ir	\$26.00	0.8%	Lam Research	\$46.00	-2.4%
	IAC/InterActiv	\$28.39	-0.4%	Fastenal Co	\$39.11	-2.3%
DJ Stoxx 50	ENI (€)	24.20	2.7%	Royal Bk of Sc.(426.50	-4.9%
	France Teleco	25.94	2.0%	Anglo American	3086.00	-4.1%
	Carrefour (€)	50.32	1.5%	Barclays (€p)	509.00	-4.1%
	Telefonica (€)	22.86	1.1%	Kon P Philips (€)	28.10	-3.3%
	SUEZ (€)	45.64	1.0%	HBOS (€p)	759.50	-3.0%
DAX	Metro	€4.2	2.8%	Infineon Tech.	€2	-10.4%
	Thyssen Krupp	€9.0	-1.5%	DaimlerChrysler	€66.6	-2.5%
	Deutsche Bor	€18.0	2.7%	Continental	€0.9	-2.5%
	Fresenius Mec	€5.7	1.2%	Deutsche Bank	€4.1	-1.5%
	Henkel	€8.3	0.6%	Siemens	€7.3	-1.4%
CAC 40	Sanofi-Aventis	€60.0	-0.5%	Dexia	€7.8	-7.7%
	Michelin	€9.5	-3.6%	Cap Gemini	€9.8	-4.3%
	Pernod-Ricard	€51.6	-0.4%	Unibail-Rodamc	€43.1	-3.9%
	Vinci	€5.0	1.0%	Alstom	€41.5	-3.5%
	Essilor Interna	€1.5	0.4%	Air France-KLM	€2.7	-3.3%
FTSE 100	Kazakhmys	£p399.0	-1.8%	Royal Bk of Sco	£p426.5	-4.9%
	Sainsbury	£p413.5	2.0%	Friends Providr	£p156.5	-4.3%
	ICAP	£p595.5	0.4%	Anglo American	£p3086.0	-4.1%
	Compass Gro	£p287.5	-4.6%	Barclays	£p509.0	-4.1%
	Enterprise Inns	£p544.5	-1.1%	British Airways	£p345.5	-3.8%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	16. 11.	15. 11.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2007
Egis (HUF)	20,000	20,300	-1.5%	-3.8%	-12.7%	-25.0%
Gedeon Richter (HUF)	39,700	38,900	2.1%	8.5%	3.7%	-7.1%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Krka (€)	113	110	2.7%	-1.5%	-0.2%	-86.0%
Eesti Telekom (Kr.)	7.40	7.40	0.0%	-1.6%	-4.0%	-11.9%
Matav (HUF)	925	925	0.0%	-1.5%	-3.3%	-12.7%
Telecom Austria (€)	19.00	19.12	-0.6%	-1.1%	1.0%	-9.0%
TPSA (PLN)	21.5	22.0	-2.3%	-5.7%	-1.8%	-13.1%
LUKOIL (USD)	86.10	88.20	-2.4%	-5.9%	-3.7%	-2.1%
MOL (HUF)	25,845	25,965	-0.5%	-2.0%	-8.4%	20.3%
OM V (€)	50.50	50.50	0.0%	-0.1%	2.2%	16.6%
PKN Orlen (PLN)	50.5	50.7	-0.4%	2.4%	-9.7%	1.5%
Bank Austria Credit.	144.50	144.95	-0.3%	0.3%	0.3%	20.6%
Bank BPH (PLN)	890.0	900.0	-1.1%	-9.1%	-7.6%	-5.3%
POWSZ. KASA (PLN)	51.5	52.0	-1.0%	-3.9%	-5.0%	7.3%
OTP Bank (HUF)	8,819	8,760	0.7%	-3.8%	-5.4%	0.2%
Pekao (PLN)	252.1	249.1	1.2%	-4.1%	-0.3%	6.8%
Raiffeisen Intl. Bank	103.8	102.2	1.6%	-1.8%	-8.9%	-13.1%

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.