

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

20. LISTOPADU 2007

	19.11.				16.11.		15.11.		% 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	1,793.9	1,795.8	1,768.2	1,770.6	1,793.8	1,797.4	-1.3%	-2.7%	-5.6%	13.2%	11.4%	3,927	1,530.0	1,936.1		
CME	1,935	1,939	1,900	1,916	1,929.0	1,966.0	-0.7%	-1.5%	-6.4%	17.0%	31.1%	90.8	1,451.0	2,213.0		
Telefonica O2 CR	547.9	552.0	533.2	548.10	545.8	545.5	0.4%	-2.2%	-0.2%	17.1%	15.1%	151.4	462.4	622.8		
ČEZ	1,331.0	1,334.0	1,313.0	1,318.00	1,325.0	1,330.0	-0.5%	-1.4%	4.5%	43.5%	37.3%	1145.0	827.5	1,411.0		
ECM	1,444.0	1,449.0	1,350.0	1,366.00	1,440.0	1,435.0	-5.1%	-6.3%	-14.5%	#N/A	-4.6%	56.1	#N/A	#N/A		
Erste Bank	1,297	1,313	1,246	1,252	1,312	1,299	-4.6%	-6.9%	-20.5%	-19.0%	-21.8%	740.7	1,252	1,741		
Komerční banka	4,267	4,304	4,251	4,271	4,257	4,261	0.3%	1.3%	1.0%	30.7%	37.8%	478.1	3,076	4,509		
Orco Pr. Group	2,572	2,599	2,418	2,435	2,563	2,615	-5.0%	-11.6%	-20.4%	-11.8%	-11.6%	148.2	2,435	3,706		
PEGAS	736	738	726	730	734	742	-0.5%	-2.0%	-1.8%	#N/A	-3.1%	16.0	#N/A	#N/A		
Philip Morris CR	9,026	8,950	8,760	8,803	8,996	8,841	-2.1%	-5.1%	-10.9%	-23.7%	-18.8%	9.0	8,803	11,976		
Unipetrol	326.1	327.2	323.8	324.70	324.6	332.8	0.0%	-0.6%	3.7%	55.3%	38.6%	151.1	214.4	343.8		
Zentiva	927	932	915	919	923.5	939.0	-0.5%	-2.8%	-21.3%	-26.0%	-27.5%	209.8	917	1,548		
AAA Auto	48.9	48.4	47.0	47.2	48.6	49.9	-2.9%	-0.08396	-0.12112	#N/A	-14.1%	8.6	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

VGP snižuje velikost plánovaného IPO

Společnost VGP, developer industriálních parků, která plánuje IPO v Praze a v Bruselu, snižuje velikost plánovaného prodeje přinejmenším o polovinu, a to na 50mil. Eur. Podle prospektu společnosti se bude jednat o prodej 7.97 mil. nových akcií investorům. Přitom generální ředitel společnosti 25. září prohlásil, že VGP by chtělo z IPO získat až 100-150 mil. EUR. Připomínáme, že konkurent VGP, společnost CTP posunulo své IPO v Praze po problémech na americkém realitním a hypotečním trhu na příští rok. (Bloomberg)

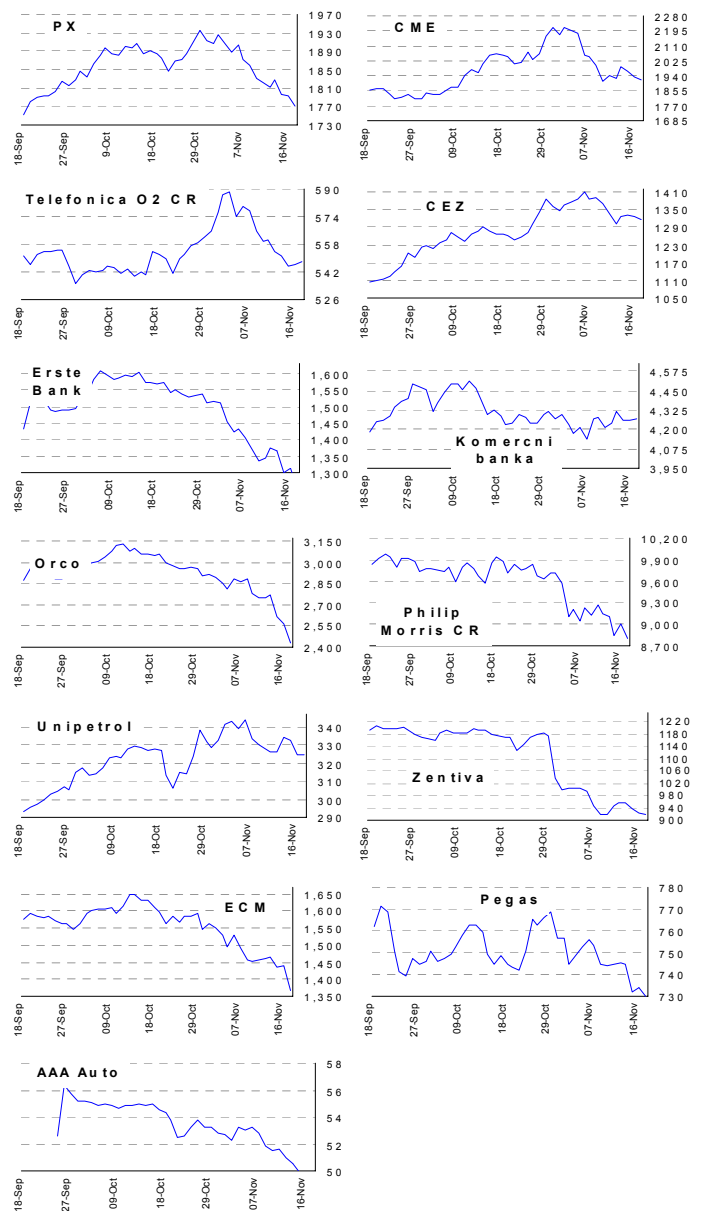
Orco Germany přizváno na regulovaný trh v Německu

Společnost Orco Property Group včera prohlásila, že její „dceři“, Orco Germany, byl povolen vstup na regulovaný trh frankfurtské burzy. Vstupem na regulovaný trh Orco očekává zvýšení likvidity obchodování s dcerou Orco Germany, která je z 57 % vlastněno společností Orco Property Group. Jelikož není zmíněno zvýšení kapitálu, vidíme tuto zprávu jako neutrální pro cenu akcií Orca. (Jakub Židoň +420 224 340, Petr Bártek +420 224 995 227)

Philip Morris ČR zvedl ceny některých značek

Společnost Philip Morris zvýšila ceny cigaret značky Clea na 53Kč (+2Kč), Sparta na 63Kč (+2Kč), Start na 51Kč (+1Kč) a Marlboro/light na 70/74Kč (+4Kč). Vzhledem k tomu, že zvýšení cen (ještě) nesouvisí se zvýšením spotřebních daní, tak je pravděpodobně cílem snaha posílit ziskovost PM ČR před koncem roku. Podle agentury ACNielsen, tržní podíl PM ČR klesl meziročně v České republice o 4.3 procentní body během prvního pololetí letošního roku a dosahuje tak 58.5 %. Tržní podíl na Slovensku byl také nižší o 7.2p.b. a dosáhl tak 52 %. V našem modelu předpovídáme, že tržní podíl PM ČR se stabilizuje ke konci roku na 60 a 58 % podle uvedeného pořadí. Výše zmíněný plán jako snahu společnosti uhájit své marže na stále menším a menším cigaretovém trhu. (Jakub Židoň +420 224 340, Radim Kramule +420 224 995 213)

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

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

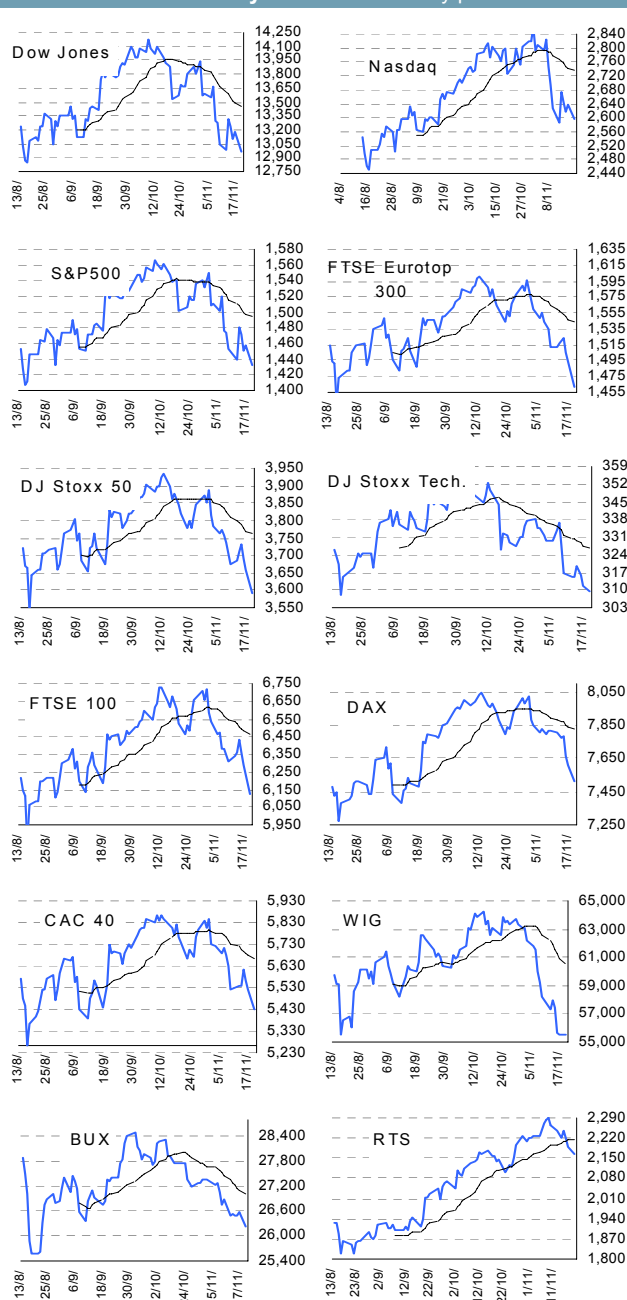
20. listopadu

Index	19.11.	16.11.	15.11.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,958.44	13,176.79	13,110.05	-1.7%	-0.2%	-4.2%	-4.4%	5.0%	4.0%	12,050.41	14,164.53
Nasdaq Composite	2,593.38	2,637.24	2,618.51	-1.7%	0.4%	-4.8%	1.4%	6.0%	7.4%	2,340.68	2,859.12
S&P 500	1,433.27	1,458.74	1,451.15	-1.7%	-0.4%	-4.5%	-5.9%	2.3%	1.1%	1,374.12	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,462.76	1,494.12	1,505.94	-2.1%	-3.3%	-6.5%	-8.6%	0.0%	-1.4%	1,421.17	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,592.79	3,660.02	3,692.59	-1.8%	-2.6%	-5.9%	-8.3%	-2.6%	-2.8%	3,504.87	3,998.93
DJ Stoxx Technology	309.40	311.47	316.21	-0.7%	-1.9%	-5.9%	-3.7%	1.6%	0.6%	285.51	352.34
FTSE 100	6,120.80	6,291.20	6,359.60	-2.7%	-3.4%	-6.2%	-7.8%	-1.1%	-1.6%	5,858.90	6,732.40
DAX Xetra	7,511.97	7,612.26	7,667.03	-1.3%	-3.8%	-4.7%	-1.3%	17.1%	13.9%	6,241.13	8,105.69
CAC 40	5,432.57	5,523.63	5,561.13	-1.6%	-1.9%	-5.4%	-11.0%	-0.1%	-2.0%	5,254.05	6,168.15
BUX (Maďarsko)	26,209.19	26,581.02	26,485.95	-1.4%	-1.0%	-5.6%	1.3%	13.7%	5.5%	22,522.37	30,118.12
WIG (Polsko)	55,558.00	55,517.65	55,600.24	0.1%	-2.9%	-12.0%	-7.3%	15.0%	8.0%	48,381.06	67,586.51
RTS (Rusko)	2,166.00	2,189.37	2,217.95	-1.1%	-3.4%	1.1%	16.5%	28.2%	12.7%	1,677.00	2,288.15
ISE Nat. (Turecko)	53,262.90	53,262.90	54,304.47	0.0%	-1.5%	-5.2%	15.6%	38.6%	36.2%	36,629.89	58,231.90
CECE (Střed. Evropa)	4,065.43	4,082.92	4,104.65	-0.4%	-1.1%	-2.7%	11.6%	30.4%	21.2%	3,116.87	4,404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Altria Group	\$73.84	0.9%	General Motors	\$26.79	-8.5%
	McDonald's	\$58.60	0.8%	Citigroup	\$32.00	-5.9%
	3M	\$81.70	0.2%	AT&T	\$37.75	-4.6%
	Merck	\$58.25	-0.2%	JPMorgan Chase	\$41.37	-4.0%
	Johnson&Joh	\$67.59	-0.2%	Walt Disney Co	\$31.25	-3.9%
Nasdaq 100	Sun Microsystems	\$47.49	19.2%	Wynn Resorts L	\$124.98	-7.1%
	EchoStar Com	\$36.90	2.3%	NVIDIA	\$30.26	-6.7%
	Verisign Inc	\$3.26	2.2%	Marvell Technlg	\$16.50	-5.8%
	Level 3 comm	\$18.99	1.4%	Sears Holdings	\$114.20	-5.6%
	Virgin Media	\$26.61	2.6%	Monster Wrldwd	\$34.55	-5.1%
DJ Stoxx 50	France Teleco	€26.61	2.6%	Anglo American	2862.00	-7.3%
	Deutsche Tel.	€15.17	2.4%	Rio Tinto	5053.00	-6.1%
	Carrefour (€)	€50.99	1.3%	Royal Bk of Sc.	404.00	-5.3%
	Unilever (€)	€24.49	1.1%	BHP Billiton (€)	€19.00	-5.2%
	Nokia (€)	€26.21	0.8%	Aviva (€)	€628.50	-5.0%
DAX	Deutsche Pos	€64.5	3.4%	TUI	€8.9	-5.5%
	Merck	€23.3	2.7%	Continental	€7.3	-4.0%
	Deutsche Tel.	€5.2	2.4%	Thyssen Krupp	€7.5	-3.9%
	RWE	€0.3	1.2%	Volkswagen	€64.1	-3.6%
	Metro	€4.7	0.8%	Deutsche Luftha	€7.7	-3.0%
CAC 40	France Teleco	€26.6	2.6%	Peugeot	€18	-5.6%
	Carrefour	€10	1.3%	Alstom	€33.8	-5.4%
	L'Oreal	€36.3	0.5%	Michelin	€5.7	-4.7%
	Alcatel-Lucent	€5.3	0.0%	Credit Agr.	€2.2	-4.5%
	Vivendi Univer	€0.2	0.0%	Vallo urec	€89.7	-4.3%
FTSE 100	Standard Char	£p1679.0	0.9%	British Land	£p820.5	-7.8%
	Unilever	£p1796.0	0.7%	Lonmin	£p2859.0	-7.7%
	Smith & Neph	£p575.5	0.4%	Kingfisher	£p160.3	-7.7%
	Daily Mail & G	£p745.0	0.0%	Antofagasta	£p657.5	-7.7%
	Punch taverns	£p850.5	0.0%	Anglo American	£p2862.0	-7.3%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	19.11.	16.11.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2007
Egis (HUF)	20,100	20,000	0.5%	-2.0%	-12.2%	-24.7%
Gedeon Richter (HUF)	38,785	39,700	-2.3%	6.6%	0.7%	-9.2%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	-0.6%	0.0%
Krka (€)	110	113	-2.7%	-2.4%	-1.3%	-86.3%
Eesti Telekom (Kr.)	7.40	7.40	0.0%	-1.2%	-5.1%	-11.9%
Matav (HUF)	919	925	-0.6%	-1.8%	-2.8%	-13.3%
Telecom Austria (€)	18.59	19.00	-2.2%	-3.9%	-0.6%	-11.0%
TPSA (PLN)	22.1	21.5	2.8%	-2.4%	0.9%	-10.7%
LUKOIL (USD)	85.20	86.10	-1.0%	-4.9%	-1.4%	-3.1%
MOL (HUF)	25,945	25,845	0.4%	0.6%	-5.1%	20.8%
OMV (€)	49.08	50.50	-2.8%	-0.8%	-1.8%	13.3%
PKN Orlen (PLN)	51.2	50.5	1.4%	4.3%	-8.6%	2.9%
Bank Austria Credit	144.00	144.50	-0.3%	0.0%	0.0%	20.2%
Bank BPH (PLN)	910.5	890.0	2.3%	-3.0%	-4.2%	-3.1%
POWSZ. KASA (PLN)	51.6	51.5	0.2%	-1.3%	-5.4%	7.5%
OTP Bank (HUF)	8,579	8,819	-2.7%	-4.3%	-8.7%	-2.5%
Pekao (PLN)	252.0	252.1	-0.0%	-0.9%	0.8%	6.8%
Raiffeisen Intl. Bank	98.3	103.8	-5.3%	-6.9%	-13.2%	-17.8%

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.