

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

28. PROSINCE 2007

	27.12.				21.12.		% změna za					Obrat (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1,779.4	1,818.2	1,778.3	1,818.2	1,769.0	1,794.6	2.8%	1.3%	4.6%	15.8%	14.4%	5,651	1,565.3	1,936.1
CME	2,111	2,145	2,100	2,148	2,100.0	2,074.0	2.3%	3.6%	14.3%	47.8%	46.9%	107.8	1,455.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	541.8	546.3	537.0	546.20	540.0	543.0	1.1%	0.6%	-0.5%	15.6%	14.7%	216.0	473.7	622.8
ČEZ	1,317.0	1,375.0	1,308.0	1,370.00	1,310.0	1,384.0	4.6%	-1.0%	1.0%	46.6%	42.7%	2451.4	827.5	1,423.0
ECM	1,176.0	1,198.0	1,187.0	1,200.00	1,173.0	1,172.0	2.3%	2.4%	0.2%	-14.5%	-16.2%	14.8	1,172.0	2,058.0
Erste Bank	1,285	1,305	1,260	1,293	1,264	1,245	2.3%	3.9%	10.0%	-19.0%	-19.2%	446.6	1,175	1,741
Komerční banka	4,191	4,344	4,179	4,343	4,186	4,212	3.8%	3.1%	9.9%	40.3%	40.1%	606.6	3,099	4,509
Orco Pr. Group	2,191	2,210	2,178	2,205	2,168	2,151	1.7%	2.5%	-6.3%	-19.8%	-20.0%	55.0	2,151	3,706
PEGAS	737	744	730	734	735	735	-0.2%	0.0%	5.3%	-2.0%	-2.6%	34.2	683	848
Philip Morris CR	7,826	7,880	7,700	7,865	7,740	7,601	1.6%	3.5%	-7.8%	-26.8%	-27.4%	48.4	7,505	11,976
Unipetrol	332.8	338.5	331.0	338.50	331.2	330.0	2.2%	2.6%	7.6%	44.5%	44.5%	246.7	220.0	343.8
Zentiva	991	1,002	983	993	988.5	990.5	0.4%	0.2%	5.5%	-19.4%	-21.7%	350.3	897	1,548
AAA Auto	44.1	44.5	44.3	44.3	44.1	43.9	0.4%	0.9%	-2.7%	#N/A	-19.5%	2.1	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ bude nákup 7% podílu v MOL částečně financovat jednorčním úvěrem

ČEZ si vezme na pomoc financování nákupu 7% podílu ve společnosti MOL roční půjčku. Úvěr bude mít úrokovou sazbu 17 bps nad sazbou Euribor (která je v současnosti okolo 480bps) plus poplatky. Eva Nováková, mluvčí ČEZu, odmítla upřesnit velikost úvěru, nicméně uvedla, že se bude odvíjet od potřeb financování společnosti. (Bloomberg)

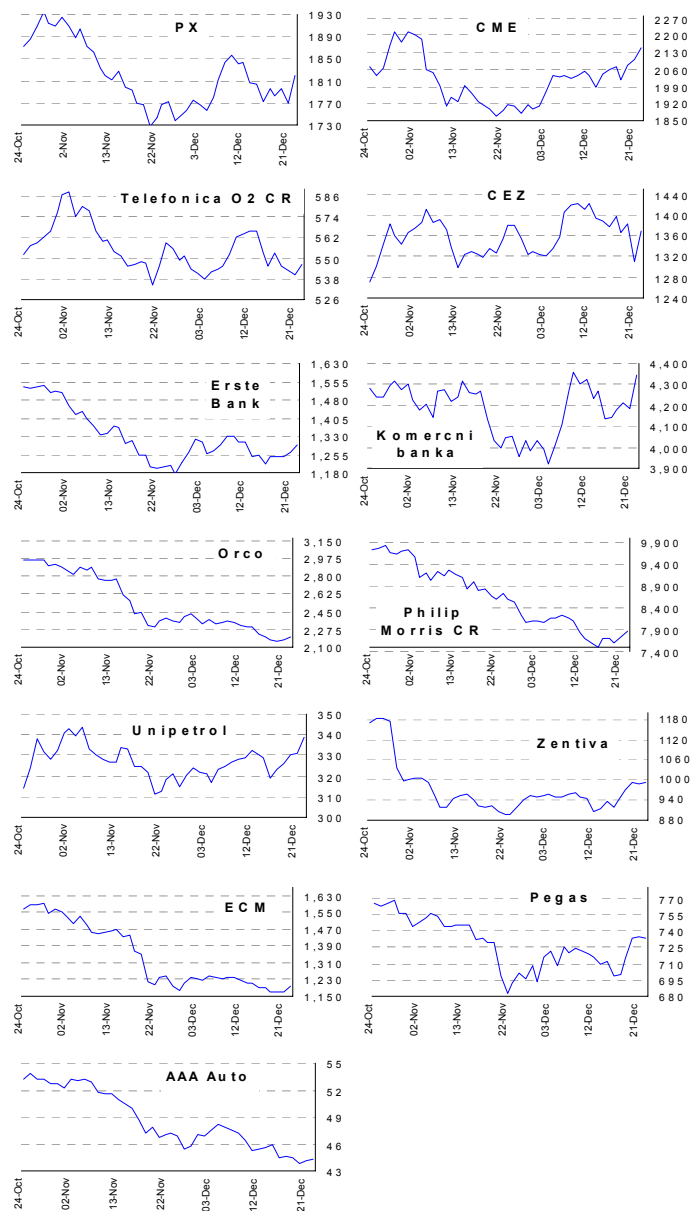
Je třeba uvést, že MOL by měl platit, v rámci call opčního kontraktu, pohyblivý poplatek, který by měl ČEZu pokrýt jeho WACC. Vzhledem k tomu, že úrok placený ČEZem za roční úvěr je nižší než WACC, ČEZ by měl z této transakce profitovat. Z druhé strany, ČEZ má velice nízkou míru zadluženosti a může si dovést použít větší páku za účelem optimalizace jeho kapitálové struktury, což je další pozitivní faktor. Nicméně neočekáváme, že by úvěr překročil 560 milionů EUR, celkovou očekávanou investici do 7% podílu v MOLu, a není to tedy zase tak velký obchod pro ČEZ, vzhledem k jeho současné kapitalizaci 811 miliard CZK (30,5 miliard EUR). Proto vidíme tuto zprávu jako lehce pozitivní pro ČEZ (Radim Kramule +420 224 995 213, Jakub Zidon +420 224 995 340)

ECM dokončil stavební projekt Varenská v Ostravě

ECM dokončil rekonstrukci budovy Varenská v Ostravě. Investice vzala okolo 10 milionů EUR a budovu je již pronajata. (Bloomberg)

Tuto zprávu vidíme jako neutrální pro ECM, neboť bylo jen otázkou času, kdy bude budova dokončena. (Radim Kramule +420 224 995 213, Petr Bartek +420 224 995 217)

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	Držet	8 800 Kč	6.12.07
ECM	Akumulovat	1 880 Kč	1.10.07
Pegas	Držet	849 Kč	3.7.07

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

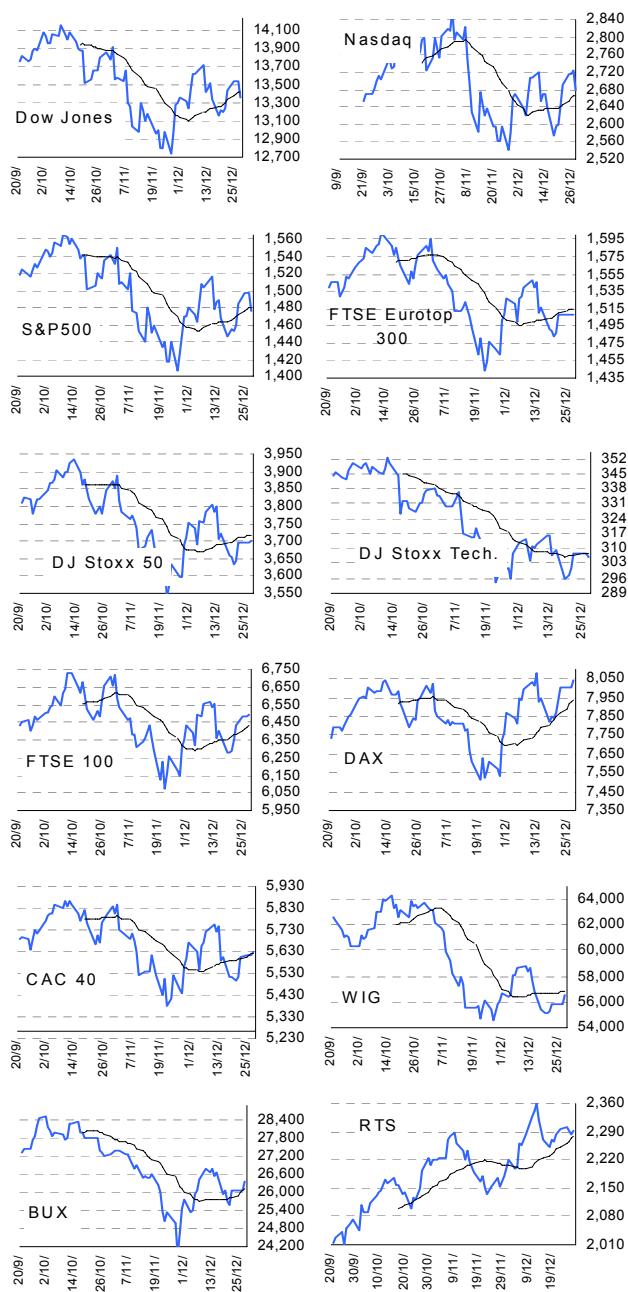
28. prosince

Index	27.12.	26.12.	25.12.	% změna za					Vývoj v roce		Roční	
				1den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	2007	minimum	maximum	
Dow Jones IA	13,359.61	13,551.69	13,549.33	-14%	0.9%	3.1%	-0.5%	6.8%	7.2%	12,050.41	14,164.53	
Nasdaq Composite	2,676.79	2,724.41	2,713.50	-17%	14%	3.7%	2.7%	10.1%	10.8%	2,340.68	2,859.12	
S&P 500	1,476.27	1,497.66	1,496.45	-14%	1.1%	3.4%	-2.0%	3.5%	4.1%	1,374.12	1,565.15	
FTSE Eurotop 300	1,509.10	1,508.03	1,508.03	0.1%	15%	3.2%	-4.5%	14%	1.7%	1,427.39	1,630.32	
DJ Stoxx 50	3,699.89	3,693.14	3,693.14	0.2%	15%	2.9%	-4.8%	-0.5%	0.1%	3,504.87	3,998.93	
DJ Stoxx Technology	305.97	307.77	307.77	-0.6%	18%	3.5%	-7.1%	-0.9%	-0.6%	285.51	352.34	
FTSE 100	6,497.80	6,479.30	6,479.30	0.3%	2.4%	5.8%	-0.5%	4.0%	4.5%	5,858.90	6,732.40	
DAX Xetra	8,038.60	8,002.67	8,002.67	0.4%	2.2%	6.7%	3.0%	216%	21.9%	6,447.70	8,105.69	
CAC 40	5,627.48	5,614.28	5,614.28	0.2%	2.1%	3.6%	-5.3%	16%	1.5%	5,265.47	6,168.15	
BUX (Maďarsko)	26,318.29	26,053.91	26,053.91	10%	3.0%	10.1%	-7.9%	8.0%	5.9%	22,522.37	30,118.12	
WIG (Polsko)	56,560.93	55,792.46	55,792.46	14%	2.3%	3.6%	-13.8%	115%	9.9%	49,264.41	67,568.51	
RTS (Rusko)	2,29146	2,283.08	2,293.03	0.4%	0.4%	6.3%	22.2%	22.5%	19.2%	1,724.69	2,359.85	
ISE Nat. (Turecko)	55,233.00	55,373.17	55,380.65	-0.3%	2.6%	7.3%	22.3%	43.1%	41.2%	36,629.89	58,231.90	
CECE (Střed.Evropa)	4,142.27	4,016.23	4,016.23	3.1%	3.7%	4.2%	9.6%	24.5%	23.5%	3,116.87	4,404.87	

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akc	kurz	% zm.
Dow Jones	Intel	\$26.83	-2.3%	Walt Disney Co	\$32.43	-12%
	Coca-Cola Co	\$62.30	-1.1%	McDonald's	\$59.19	-12%
	Altria Group	\$76.23	-1.6%	AT&T	\$42.02	-0.7%
	Honeywell Intl	\$61.19	-0.9%	Edu Pont	\$44.40	-1.5%
	IBM	\$109.60	-1.8%	3M	\$85.40	-0.8%
Nasdaq 100	CheckFree	\$6.00	#####	Celgene Corp	\$47.15	-2.6%
	Leap wireless	\$47.48	-4.8%	Level 3 commun	\$3.05	-0.3%
	Joy Global	\$65.88	-2.0%	Lam Research	\$43.90	-1.7%
	UAL corp	\$34.80	-3.7%	Virgin Media	\$17.03	-2.6%
	Wynn Resorts	\$114.59	-2.6%	Starbucks	\$20.46	-1.7%
DJ Stoxx 50	Nokia (€)	26.75	#####	Anglo American	3089.00	#####
	Royal Dutch S	29.04	#####	Barclays (€p)	512.00	#####
	Kon Philips (€)	29.55	#####	UBS (SFr)	52.60	#####
	ABN AMRO (€)	37.00	#####	Nestle (SFr)	523.50	#####
	SUEZ (€)	47.08	#####	ING Groep (€)	26.85	#####
DAX	Bayer	€17	#####	Henkel	€8.3	#####
	Thyssen Krupp	€8.2	#####	Continental	€7.9	#####
	Infinion Tech.	€2	#####	RWE	€5.7	#####
	Siemens	€08.5	#####	BMW	€2.4	#####
	Adidas-Salom	€9.9	#####	Metro	€7.7	#####
CAC 40	Danone	€2.1	#####	Vinci	€12	#####
	Arcelor Mittal	€2.6	#####	Perno d-Ricard	€59.1	#####
	Cap Gemini	€3.6	#####	Peugeot	€2.5	#####
	SUEZ	€7.1	#####	Bouygues	€6.4	#####
	Air Liquide	€019	#####	Dexia	€7.1	#####
FTSE 100	Invesco	#N/A	#####	Intercont Hotels	£p889.0	#####
	Northern Rock	£p85.8	#####	Anglo American	£p3089.0	#####
	Johnson Matt	£p1894.0	#####	Segro	£p456.0	#####
	Rentokil Initial	£p120.2	#####	Barclays	£p512.0	#####
	Persimmon	£p790.5	#####	Centrica	£p365.0	#####

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	27.12.	26.12.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2007
Egis (HUF)	18,975	19,260	-1.5%	1.5%	-0.7%	-28.9%
Gedeon Richter (HUF)	4,1305	40,920	0.9%	0.9%	11.0%	-3.3%
Pliva (HRK)	835	825	1.2%	1.2%	0.6%	1.8%
Krka (€)	124	124	0.0%	-0.4%	8.0%	-84.7%
Eesti Telekom (Kr.)	7.70	7.60	1.3%	0.9%	7.1%	-8.3%
M atav (HUF)	900	894	0.7%	-0.1%	5.6%	-15.1%
Telecom Austria (€)	19.32	19.04	1.5%	1.4%	-4.3%	-7.5%
TPSA (PLN)	23.2	23.0	0.9%	0.9%	10.0%	-6.2%
LUKOIL (USD)	85.70	85.40	0.4%	-0.6%	-0.3%	-2.6%
M OL (HUF)	24,975	24,500	1.9%	5.8%	7.2%	16.3%
OM V (€)	54.33	53.94	0.7%	1.1%	16.3%	25.4%
PKN Orlen (PLN)	52.6	52.5	0.2%	0.5%	5.6%	5.7%
Bank Austria Credit.	141.00	141.00	0.0%	0.0%	-0.7%	17.7%
Bank BPH (PLN)	104.9	104.0	0.9%	0.4%	-3.6.5%	-88.8%
POWSZ. KASA (PLN)	54.1	52.2	3.5%	5.6%	7.3%	12.6%
OTP Bank (HUF)	8,772	8,672	1.2%	2.7%	14.2%	-0.3%
Pekao (PLN)	236.0	235.0	0.4%	1.3%	-2.5%	0.0%
Raiffeisen Intl. Bank	104.7	104.6	0.2%	2.9%	1.1%	-12.4%

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, Lenka Slámová

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.