

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

14. ÚNORA 2008

	13.2.				12.2.		11.2.		% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008	m inimum	maximum			
PX	1 525.9	1 573.2	1 518.7	1 569.9	1 524.0	1 493.2	3.0%	2.4%	-5.3%	-7.3%	-13.5%	8 620	1 405.1	1 936.1		
CME	1 653	1 700	1 655	1 668	1 666.0	1 638.0	0.1%	0.8%	-10.5%	-9.5%	-20.8%	126.4	1 543.0	2 213.0		
Telefonica O2 CR	495.3	508.1	497.0	506.90	496.5	489.1	2.1%	1.9%	-5.3%	-6.6%	-7.0%	326.3	450.5	622.8		
ČEZ	1 230.0	1 276.0	1 232.3	1 271.00	1 238.0	1 212.0	2.7%	3.9%	0.4%	37.3%	-6.7%	2002.3	827.5	1 423.0		
ECM	858.6	899.0	863.0	885.10	860.7	849.5	2.8%	3.5%	-1.9%	-42.5%	-26.4%	20.8	752.5	2 058.0		
Erste Bank	929	979	923	974	926	892	5.2%	5.1%	-11.5%	-41.3%	-25.1%	556.9	883	1 741		
Komerční banka	3 667	3 851	3 673	3 843	3 685	3 676	4.3%	-0.6%	-6.9%	7.6%	-12.1%	599.1	3 210	4 509		
Orco Pr. Group	1 697	1 765	1 687	1 759	1 711	1 670	2.8%	2.9%	-3.2%	-48.2%	-18.8%	98.5	1 518	3 706		
PEGAS	664	667	656	663	664	660	-0.2%	-0.2%	-4.3%	-8.9%	-11.7%	28.7	660	848		
Philip Morris CR	7 181	7 230	7 160	7 166	7 186	7 256	-0.3%	-2.9%	1.0%	-34.4%	-9.7%	12.1	6 685	11 251		
Unipetrol	289.2	300.0	291.0	296.30	290.5	286.0	2.0%	-0.1%	-4.8%	22.4%	-12.2%	128.0	220.0	343.8		
Zentiva	948	985	942	965	952.0	909.5	1.3%	2.4%	7.1%	-26.5%	-0.8%	90.4	816	1 548		
AAA Auto	26.6	26.4	24.7	25.7	26.7	26.3	-3.7%	-13.0%	-26.3%	#N/A	-42.1%	5.1	#N/A	#N/A		
VIG	1 407.0	1 419.0	1 410.0	1 416.0	1 430.0	1 411.0	-1.0%	1.5%	#N/A	#N/A	-3.3%	3.8	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

AAA odkládá expanzi kvůli problémům se zaměstnanci

Generální ředitel AAA Antony Denny řekl, že nepříznivé výsledky za rok 2007 jsou způsobeny problémy s najímáním zaměstnanců v nových pobočkách, které způsobují zvýšení mzdových nákladů a zpoždění otevírání nových poboček. Očekává, že problémy se zaměstnanci odezní do druhého čtvrtletí 2008. Společnost se tedy v roce 2008 zaměří spíše na ziskovost než na expanzi. AAA odložily otevření první filie v Rusku, řekl Denny, a dodal, že ji plánují otevřít až ve druhém čtvrtletí 2009. Společnost chce v roce 2008 otevřít pouze 4-5 nových poboček. Denny také oznámil, že čistá ztráta za rok 2007 nedosáhne hodnoty 200 mil. Kč (0,1 Kč/akcii), kterou očekávají někteří analytici. (Thomson, Bloomberg)

AAA významně omezují jejich růstovou strategii pouze krátce po IPO, což poukazuje na seriózní problémy se zaměstnanci a možná také s financováním. Na základě tohoto rozhovoru nemůžeme očekávat dobré výsledky dříve, než v druhé polovině roku 2008. (Petr Bartek +420 224 995 227)

Parlament poslal návrh zákona na zákaz kouření v restauracích do třetího čtení

Návrh zákona na zákaz kouření ve všech barech a restauracích byl včera poslán do třetího čtení. Byla doplněna řada dodatků, zmírňujících navrhovaný zákaz. Návrh, kdy by si restaurace měly možnost si vybrat, zda budou kuřácké nebo nekuřácké, má největší podporu. (Právo, HN)

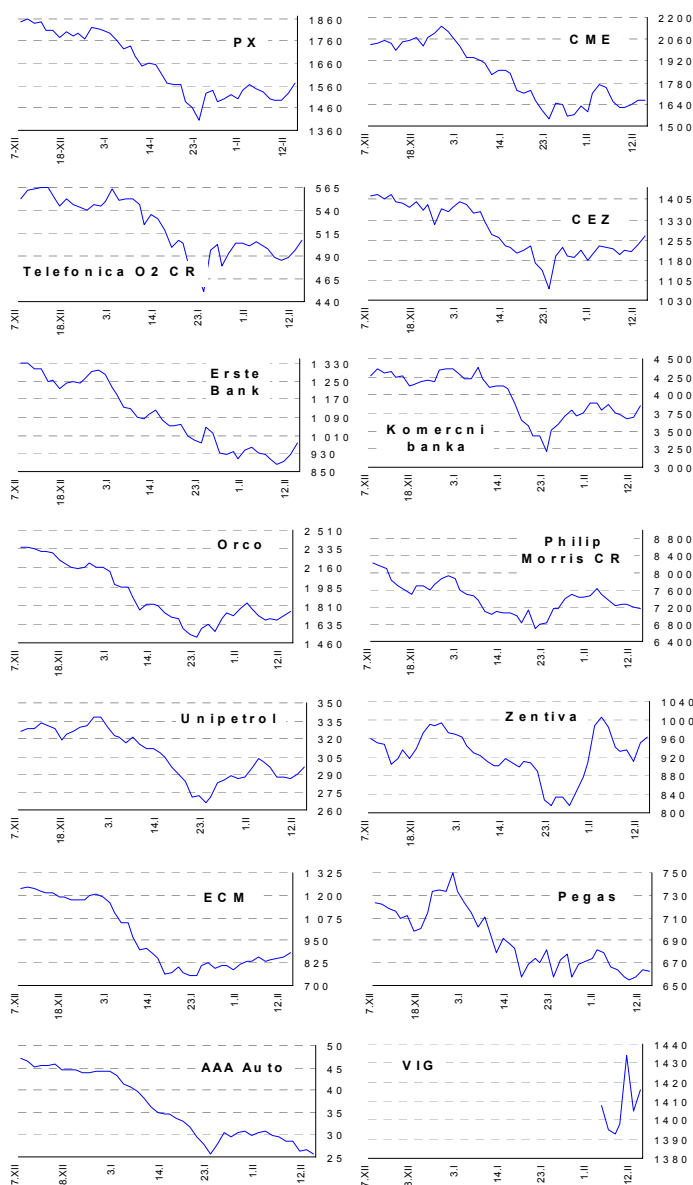
Takový zákon by tabákový průmysl podle nás příliš nezasáhl. (Petr Bártek +420 224 995 227)

Rozhovor s ředitelem odboru fúzí a akvizicv ČEZ Vladimírem Shmalzem

Ředitel fúzí a akvizic Vladimír Schmalz z ČEZ oznámil, že otázka vstupu na ruský energetický trh záleží na tom jestli tamní trh bude v roce 2012 liberalizován. Politického ovlivňování a vlivu ruských politiků na podnikání si není vědom. Schmalz také řekl, že snahy ČEZ koupit Mosteckou uhelnou zkrachovaly a že ČEZ nyní pracuje na další možnosti – plynové elektrárně v Počeradech. (HN)

Ruská aktiva, o které se ČEZ zajímá, jsou údajně staré a potřebují řadu investic. To ale může být kompenzováno příznivým regulačním prostředím. Myslíme si pro ČEZ by mohlo být jednoznačně pozitivní pouze rozšíření současné jaderné elektrárny nebo výstavba nové v České republice, vzhledem k situaci s povolenkami. (Petr Bartek, Jakub Zídon +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
VIG	Kupovat	72 EUR	23.11.07
Philip Morris CR	Držet	8 800 Kč	6.12.07
ECM	V revizi	V revizi	V revizi
Pegas	Držet	849 Kč	3.7.07

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

ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

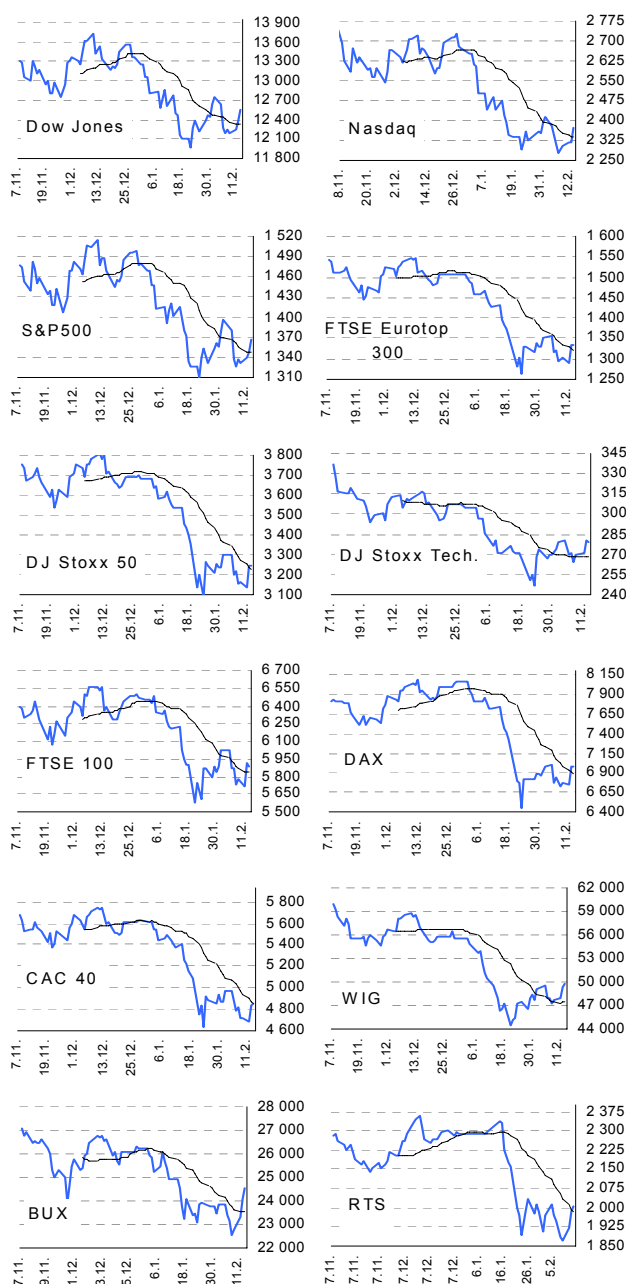
14. února 2008

Index	13.2.	12.2.	11.2.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 552.24	12 373.41	12 240.01	1.4%	2.9%	-0.4%	-5.2%	-0.8%	-5.4%	11 971.19	14 164.53
Nasdaq Composite	2 373.93	2 320.04	2 320.06	2.3%	4.2%	-2.7%	-6.6%	-3.5%	-10.5%	2 278.75	2 859.12
S&P 500	1 367.21	1 348.86	1 339.13	1.4%	3.1%	-2.4%	-5.9%	-5.3%	-6.9%	1 310.50	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 334.25	1 334.21	1 290.90	0.0%	0.9%	-6.6%	-11.8%	-13.2%	-11.4%	1 262.40	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 241.67	3 246.93	3 137.83	-0.2%	0.8%	-8.4%	-12.9%	-15.0%	-12.0%	3 092.17	3 998.93
DJ Stoxx Technology	278.80	280.14	270.68	-0.5%	2.8%	2.7%	-14.5%	-8.5%	-8.4%	246.78	352.34
FTSE 100	5 880.10	5 910.00	5 707.70	-0.5%	0.1%	-5.2%	-5.4%	-7.9%	-8.9%	5 578.20	6 732.40
DAX Xetra	6 973.67	6 967.84	6 743.54	0.1%	1.8%	-9.6%	-6.7%	1.1%	-13.6%	6 439.21	8 105.69
CAC 40	4 855.40	4 840.71	4 682.70	0.3%	0.8%	-9.6%	-12.8%	-14.6%	-13.5%	4 636.76	6 168.15
BUX (Maďarsko)	24 545.51	24 064.20	23 344.86	2.0%	6.0%	-1.6%	-12.0%	2.7%	-6.4%	22 522.37	30 118.12
WIG (Polsko)	49 770.40	49 364.33	47 942.35	0.8%	3.8%	-1.3%	-16.6%	-7.7%	-10.6%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 004.48	1 980.84	1 917.61	1.2%	2.9%	-13.4%	4.0%	7.4%	-12.5%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	44 752.46	43 539.85	41 342.84	2.8%	3.3%	-13.8%	-11.0%	5.2%	-19.4%	39 588.24	58 231.90
CECE (Střed.Evropa)	3 659.70	3 603.50	3 451.52	1.6%	3.1%	-6.6%	-1.7%	9.8%	-11.5%	3 124.64	4 404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Alcoa Inc	\$35.51	6.0%	Amer Intl Group	\$45.52	-1.3%
	American Express	\$46.85	3.9%	E I du Pont	\$46.66	-1.0%
	AT&T	\$38.67	3.1%	Coca-Cola Co	\$59.39	-0.9%
	Verizon Comms	\$38.66	2.9%	General Motors	\$26.46	-0.5%
Nasdaq 100	3M	\$81.38	2.9%	Procter & Gamble	\$67.00	-0.2%
	Vertex Pharmaceu	\$19.14	11.7%	Wynn Resorts LTD	\$110.91	-7.5%
	Applied Material	\$19.91	10.2%	Genzyme	\$75.30	-1.9%
	Netwk Appliance	\$23.04	7.0%	Cephalon	\$57.44	-1.8%
DJ Stoxx 50	Juniper Networks	\$27.48	6.0%	UAL corp	\$38.59	-0.6%
	Rsch In Motion	\$96.76	5.7%	DENTSPLY Intl	\$40.47	-0.6%
	Societe Generale	79.39	2.9%	Diageo (Ěp)	1034.00	-2.4%
	UniCredito Italiano	4.97	2.6%	BT Group (Ěp)	226.00	-2.0%
DAX	Roche Holding (SF)	197.30	2.2%	France Telecom	24.17	-1.9%
	Astra Zeneca (Ěp)	1996.00	2.1%	Telefonica (Ě)	19.35	-1.8%
	DaimlerChrysler (Ě)	53.76	1.6%	Vodafone (Ěp)	174.60	-1.7%
	Commerzbank	€21.2	4.1%	Thyssen Krupp	€33.8	-3.5%
CAC 40	Hypo Real Estate I	€19.0	3.3%	Deutsche Borse	€117.5	-2.7%
	Henkel	€30.7	3.1%	Deutsche Postbank	€59.8	-1.6%
	Metro	€57.5	2.6%	Deutsche Post	€21.7	-0.9%
	TUI	€16.3	2.1%	Deutsche Tel.	€13.3	-0.8%
FTSE 100	Air France-KLM	€19.5	4.8%	Arcelor Mittal	€47.4	-3.6%
	Peugeot	€49.9	4.7%	Cap Gemini	€34.3	-3.2%
	Renault	€74.6	3.5%	Vinci	€44.4	-2.2%
	Lagardere Gr.	€50.4	3.4%	Vallourec	€128.2	-2.1%
Střední a východní Evropa	STM	€8.4	3.2%	France Telecom	€24.2	-1.9%
	British Energy	£p533.0	9.0%	Alliance&Leicest	£p559.0	-7.0%
	Experian group	£p453.8	4.2%	BG Group	£p1137.0	-4.2%
	Man Group PLC	£p579.5	4.0%	Persimmon	£p726.0	-2.6%
Střední a východní Evropa	International Power	£p416.5	2.6%	Liberty Intl	£p983.0	-2.5%
	Reckitt Bencksr	£p2723.0	2.6%	Diageo	£p1034.0	-2.4%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	13.2.	12.2.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	19 400	19 400	0.0%	6.8%	-3.7%	3.5%
Gedeon Richter (HUF)	38 405	38 050	0.9%	1.6%	-6.6%	-7.5%
Pliva (HRK)	880	900	-2.2%	-8.3%	3.5%	3.5%
Krka (Ě)	106	105	1.0%	-2.8%	-13.8%	-14.7%
Eesti Telekom (Kr.)	7.56	7.59	-0.4%	2.2%	0.8%	-3.1%
Matav (HUF)	876	849	3.2%	3.3%	-3.2%	-2.7%
Telecom Austria (Ě)	18.60	18.69	-0.5%	0.2%	-2.2%	-2.3%
TPSA (PLN)	23.3	23.3	0.2%	3.2%	2.9%	3.6%
LUKOIL (USD)	73.30	72.00	1.8%	5.2%	-12.5%	-15.7%
MOL (HUF)	24 105	23 500	2.6%	6.6%	7.6%	-1.6%
OMV (Ě)	48.78	48.01	1.6%	-1.5%	-5.3%	-12.0%
PKN Orlen (PLN)	40.2	40.8	-1.6%	-5.6%	-20.6%	-22.6%
Bank Austria Credit.(Ě)	137.88	138.50	-0.4%	-1.5%	-1.5%	-2.3%
Bank BPH (PLN)	93.1	92.0	1.2%	0.1%	-1.5%	-10.5%
POWSZ. KASA (PLN)	44.5	44.5	0.0%	5.0%	-3.7%	-15.4%
OTP Bank (HUF)	7 850	7 700	1.9%	10.1%	-4.8%	-10.7%
Pekao (PLN)	195.7	192.5	1.7%	4.7%	-7.7%	-13.8%
Raiffeisen Intl. Bank (Ě)	82.2	81.7	0.6%	-0.6%	-7.7%	-20.7%

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, 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.