

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

22. ÚNORA 2008

	21.2.				20.2.		19.2.		% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008	minimum	maximum			
PX	1 582.1	1 582.6	1 562.7	1 564.0	1 569.8	1 578.3	-0.4%	-0.5%	5.0%	-6.5%	-13.8%	4 639	1 405.1	1 936.1		
CME	1 627	1 652	1 605	1 600	1 631.0	1 657.0	-1.9%	-3.7%	-3.7%	-14.1%	-24.0%	39.6	1 543.0	2 213.0		
Telefonica O2 CR	537.6	536.0	525.0	527.70	533.8	523.8	-1.1%	4.2%	11.2%	-2.8%	-3.1%	439.8	450.5	622.8		
ČEZ	1 255.0	1 252.0	1 234.0	1 246.00	1 244.0	1 260.0	0.2%	-2.5%	6.5%	43.0%	-8.5%	933.3	827.5	1 423.0		
ECM	894.5	905.0	894.0	896.50	893.0	914.0	0.4%	1.3%	16.6%	-45.5%	-25.5%	8.7	752.5	2 058.0		
Erste Bank	978	990	965	967	974	993	-0.7%	-0.5%	-4.4%	-41.6%	-25.7%	161.7	883	1 741		
Komerční banka	3 895	3 922	3 860	3 889	3 864	3 827	0.6%	1.2%	13.0%	8.6%	-11.0%	171.0	3 210	4 509		
Orco Pr. Group	1 755	1 759	1 740	1 743	1 746	1 765	-0.2%	-1.8%	9.3%	-51.1%	-19.5%	14.7	1 518	3 595		
PEGAS	661	662	662	660	661	667	-0.2%	-0.7%	-1.6%	-5.1%	-12.1%	2.4	6 680	848		
Philip Morris CR	7 142	7 200	7 149	7 126	7 150	7 216	-0.3%	-0.6%	6.6%	-35.0%	-10.2%	3.4	6 685	11 251		
Unipetrol	291.6	293.5	291.0	292.30	290.6	294.4	0.6%	-2.5%	7.9%	22.3%	-13.4%	21.3	220.0	343.8		
Zentiva	933	934	912	912	928.0	944.0	-1.8%	-5.7%	2.5%	-29.5%	-6.2%	90.1	816	1 548		
AAA Auto	25.3	25.5	25.1	24.9	25.3	25.6	-1.7%	-0.4%	-15.9%	#N/A	-43.9%	1.0	#N/A	#N/A		
VIG	1 440.0	1 450.0	1 420.0	1 419.0	1 464.0	1 412.0	-3.1%	0.4%	#N/A	#N/A	-3.1%	8.8	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

TO2 zveřejnila své výsledky za rok 2007 a zachovala dividendu 50 Kč na akcii

TO2 včera po uzavření obchodování zveřejnila výsledky za 4.čtvrtletí 2007 a za celý rok 2007. Celoroční tržby dosáhly 63 mld. Kč (náš odhad byl 63,1 mld. Kč, odhad trhu 63,2 mld. Kč), OIBDA 28 mld. Kč (náš odhad 27.6 mld. Kč, odhad trhu 27,7 mld. Kč) a čistý zisk dosáhl 10,4 mld. Kč (náš odhad 9,5 mld. Kč, odhad trhu 9,5 mld. Kč). Navíc se TO2 rozhodla zachovat dividendu ve výši 50 Kč/akcii.

Výsledky byly silné a lepší než očekávání, s růstem čistého zisku o 29,5 % a dividendou 50 Kč. Tržby skupiny vzrostly o 2,8 %, taženy růstem tržeb z mobilního segmentu (+ 5 %). Segment pevných linek vykázal téměř stabilní vývoj tržeb (-0,6 %), tažený vysokorychlostním internetovým připojením (+34,3 %) a IT službami (+193,7 %). Navzdory náběhovým nákladům ze slovenského mobilního operátora, OIBDA vzrostla o 0,5 %. Nižší odpisy (-13,8 %) a čisté finanční náklady (-60 %) vedly k 23,5% nárůstu zisku před zdaněním. Nižší sazba daně v roce 2008 vede k daňovému zisku okolo 0,8 mld. Kč. To dává efektivní daňovou sazbu 23,1 %, v porovnání s naším odhadem 27 % a loňskými 26,7 %. Ve výsledku čistý zisk vzrostl skoro o 30 %. Výhled na rok 2008 s nárůstem tržeb o 2-4 % a nárůstem OIBDA o 0-2 % je pozitivní a v souladu s dlouhodobou strategií společnosti dosáhnout v letech 2006-2010 tržeb CAGR +1-4 % a OIBDA +1-3 %. Na základě tohoto výhledu vidíme potenciál pro zvýšení našeho odhadu OIBDA na rok 2008 o 5,5 %. Dnes se bude v 13:00 konat setkání s analytiky. Management by měl vysvětlit více o politice rozdělování hotovosti. (Vera Sutedja, CFA +43 50100 11905)

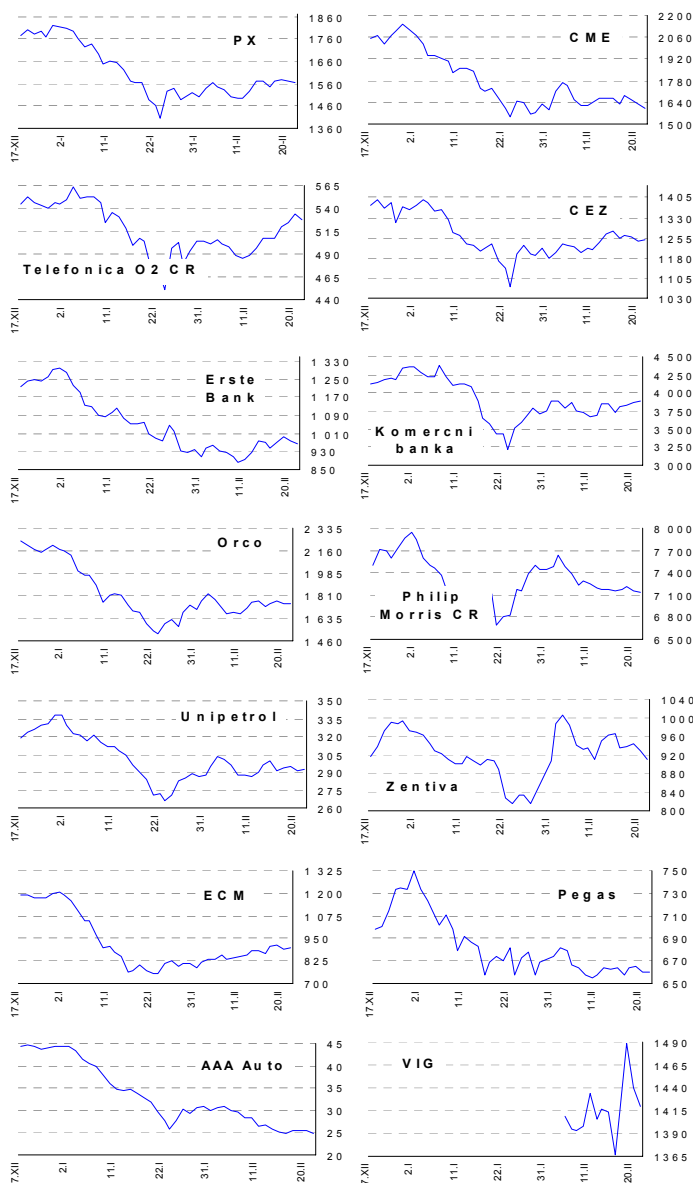
KB zveřejní výsledky za 2007 dnes v 10 hodin

KB zveřejní dnes v 10:00 výsledky za 4Q 2007 a za celý rok 2007. Očekáváme, že čistý úrokový výnos ze rok 2007 dosáhne 18,8 mld. Kč (odhad trhu 18,6 mld. Kč), čisté poplatky a provize 9,2 mld. Kč (odhad trhu 9,2 mld. Kč), EBT 13,8 mld. Kč (odhad trhu 14,0 mld. Kč) a čistý zisk 10,8 mld. Kč (odhad trhu 10,9 mld. Kč) (Bloomberg)

Český realitní trh pokračuje v boomu

Prodeje bytů tento rok vzrostly, a překvapily developery, kteří očekávali pokles po zvýšení daně z přidané hodnoty z 1.ledna, jak píše HN. Vladimír Toman ze skupiny Orco řekl, že silná poptávka byla překvapující. (Bloomberg)

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	V revizi	V revizi	V revizi
ČEZ	Držet	1255 Kč	14.2.08
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

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

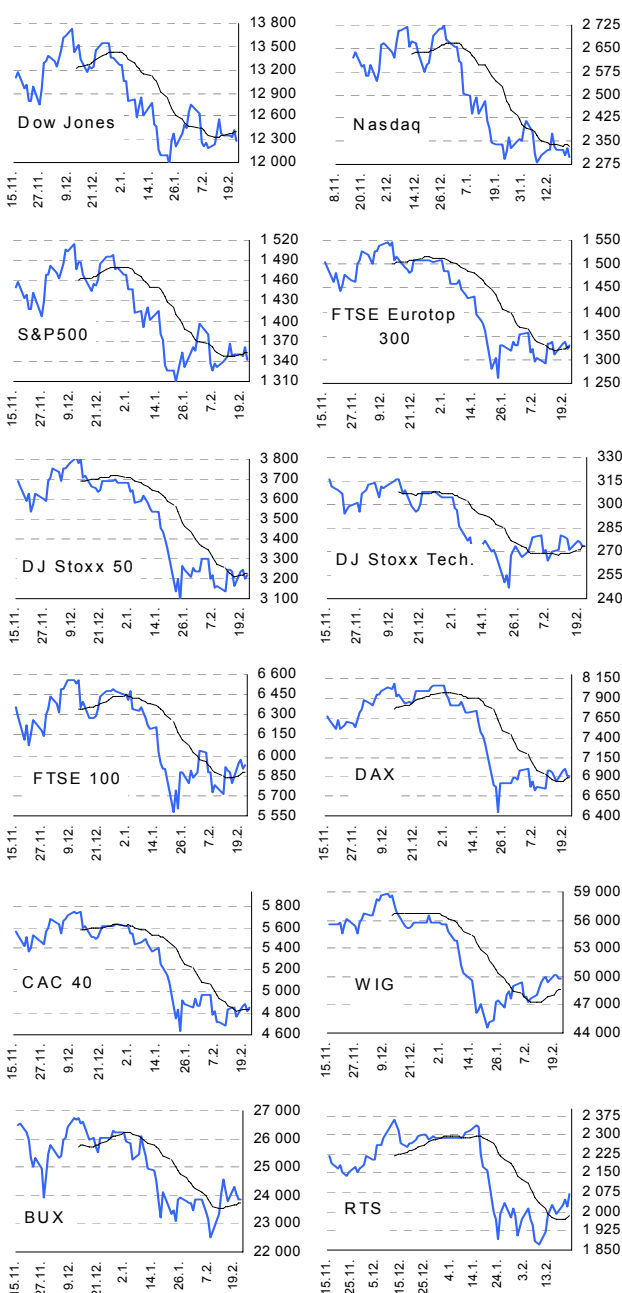
22. února 2008

Index	21.2.	20.2.	19.2.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 284.30	12 427.26	12 337.22	-1.2%	-0.7%	1.5%	-6.2%	-3.6%	-7.4%	11 971.19	14 164.53
Nasdaq Composite	2 299.78	2 327.10	2 306.20	-1.2%	-1.4%	-1.7%	-8.8%	-8.7%	-13.3%	2 278.75	2 859.12
S&P 500	1 342.53	1 360.03	1 348.78	-1.3%	-0.5%	1.3%	-7.2%	-7.9%	-8.6%	1 310.50	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 330.07	1 321.01	1 337.54	0.7%	-0.4%	3.9%	-10.3%	-13.3%	-11.7%	1 262.40	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 219.52	3 197.71	3 240.99	0.7%	-0.6%	2.6%	-12.0%	-15.2%	-12.6%	3 092.17	3 998.93
DJ Stoxx Technology	273.69	272.92	275.39	0.3%	-1.5%	9.3%	-14.2%	-11.1%	-10.1%	246.78	352.34
FTSE 100	5 932.20	5 893.60	5 966.90	0.7%	0.9%	6.3%	-2.5%	-6.7%	-8.1%	5 578.20	6 732.40
DAX Xetra	6 904.85	6 899.68	7 002.29	0.1%	-0.8%	1.7%	-7.0%	-0.5%	-14.4%	6 439.21	8 105.69
CAC 40	4 858.85	4 812.81	4 885.83	1.0%	0.0%	2.4%	-10.3%	-14.7%	-13.5%	4 636.76	6 168.15
BUX (Maďarsko)	23 879.02	23 877.38	24 032.02	0.0%	-1.2%	2.2%	-6.8%	-0.7%	-9.0%	22 522.37	30 118.12
WIG (Polsko)	49 721.81	49 837.48	50 149.68	-0.2%	-0.6%	11.7%	-11.3%	-9.3%	-10.7%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 065.39	2 020.92	2 046.80	2.2%	2.0%	3.3%	13.4%	8.4%	-9.8%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	46 446.64	45 876.74	46 249.27	1.2%	2.1%	2.0%	2.6%	8.3%	-16.4%	39 588.24	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	3 737.27	3 714.24	3 757.82	0.6%	0.8%	11.8%	8.3%	11.0%	-9.6%	3 124.64	4 404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Altria Group	\$73.39	0.6%	General Motors	\$24.30	-4.9%
	Verizon Comms	\$35.36	0.3%	Boeing	\$82.01	-2.4%
	AT&T	\$34.47	0.3%	General Electric	\$33.69	-1.9%
	Wal-Mart	\$49.79	0.2%	E I du Pont	\$45.56	-1.9%
Nasdaq 100	JPMorgan Chase	\$43.07	-0.2%	Merck	\$46.13	-1.9%
	Rsch In Motion	\$106.69	0.0%	Apollo Group Inc	\$63.21	-8.6%
	Cadence Design	\$11.25	3.6%	Level 3 communicati	\$2.14	-4.9%
	Marvell Technlgy	\$11.31	2.9%	Ryanair	\$29.53	-4.7%
DJ Stoxx 50	Millicom Int	\$111.16	2.3%	Patterson UTI	\$22.92	-4.7%
	KLA Tencor	\$42.95	1.5%	Wynn Resorts LTD	\$102.36	-4.5%
	ING Groep (€)	22.86	4.1%	Societe Generale (€)	65.08	-2.3%
	Nestle (SfR)	482.50	3.5%	BASF (€)	85.33	-1.8%
DAX	BNP Paribas (€)	61.69	3.4%	Barclays (€p)	483.00	-1.4%
	Anglo American (€)	3257.00	3.0%	E.ON (€)	129.91	-1.4%
	Royal Bk of Sc.(€p)	374.00	3.0%	BP (€p)	551.00	-1.2%
	Thyssen Krupp	€36.0	4.4%	Deutsche Borse	€112.8	-2.0%
CAC 40	Continental	€68.9	3.6%	BASF	€85.3	-1.8%
	Muenchner Re	€116.2	2.0%	E.ON	€129.9	-1.4%
	Hypo Real Estate I	€18.4	1.3%	Fresenius Med	€35.3	-1.1%
	Bayer	€53.9	1.0%	Commerzbank	€19.8	-0.8%
FTSE 100	Arcelor Mittal	€51.5	4.4%	SocGen	€65.1	-2.3%
	Saint Gobain	€54.0	4.0%	EdF	€66.3	-1.1%
	BNP Paribas	€61.7	3.4%	SUEZ	€41.5	-0.9%
	Unibail-Rodamco	€165.8	3.0%	France Telecom	€22.8	-0.9%
BUX	Schneider El.	€78.5	3.0%	Gaz de France	€37.5	-0.6%
	Reed Elsevier	€p27.5	7.4%	British Airways	€p272.0	-3.5%
	Royal & Sun All	€p133.9	3.3%	British Energy	€p531.0	-2.6%
	Old Mutual	€p128.5	3.0%	Alliance&Leicest	€p479.5	-2.5%
CECE	Yell Group	€p279.3	3.0%	Scottish & Newc	€p787.0	-2.5%
	Anglo American	€p3257.0	3.0%	International Power	€p408.3	-2.4%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	21.2.	20.2.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	18 850	18 795	0.3%	-1.7%	0.0%	0.6%
Gedeon Richter (HUF)	37 700	38 600	-2.3%	-3.0%	0.1%	-9.2%
Pliva (HRK)	900	900	0.0%	2.3%	5.9%	5.9%
Krka (€)	108	108	-0.6%	-1.4%	-3.2%	-13.5%
Eesti Telekom (Kr.)	7.58	7.60	-0.3%	-0.1%	5.1%	-2.8%
Matav (HUF)	845	846	-0.1%	-2.3%	-0.8%	-6.1%
Telecom Austria (€)	17.63	17.90	-1.5%	-4.4%	-1.5%	-7.4%
TPSA (PLN)	22.9	23.4	-2.0%	-2.8%	11.9%	1.9%
LUKOIL (USD)	74.50	72.40	2.9%	1.1%	6.4%	-14.4%
MOL (HUF)	23 805	23 400	1.7%	2.1%	10.7%	-2.8%
OMV (€)	48.85	48.99	-0.3%	0.3%	4.8%	-11.9%
PKN Orlen (PLN)	41.7	40.2	3.7%	4.7%	1.7%	-19.7%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	137.00	0.7%	0.7%	-1.4%	-2.2%
Bank BPH (PLN)	90.0	93.5	-3.7%	-1.7%	9.1%	-13.5%
POWSZ. KASA (PLN)	45.7	46.9	-2.6%	-0.3%	11.1%	-13.1%
OTP Bank (HUF)	7 465	7 490	-0.3%	-2.9%	-2.4%	-15.1%
Pekao (PLN)	193.9	197.5	-1.8%	-3.1%	4.8%	-14.6%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	85.0	83.7	1.5%	2.4%	7.6%	-18.0%

Dnešní očekávané události

Konsensus

10:00 CZ: KB zveřejní výsledky

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.