

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

26. ÚNORA 2008

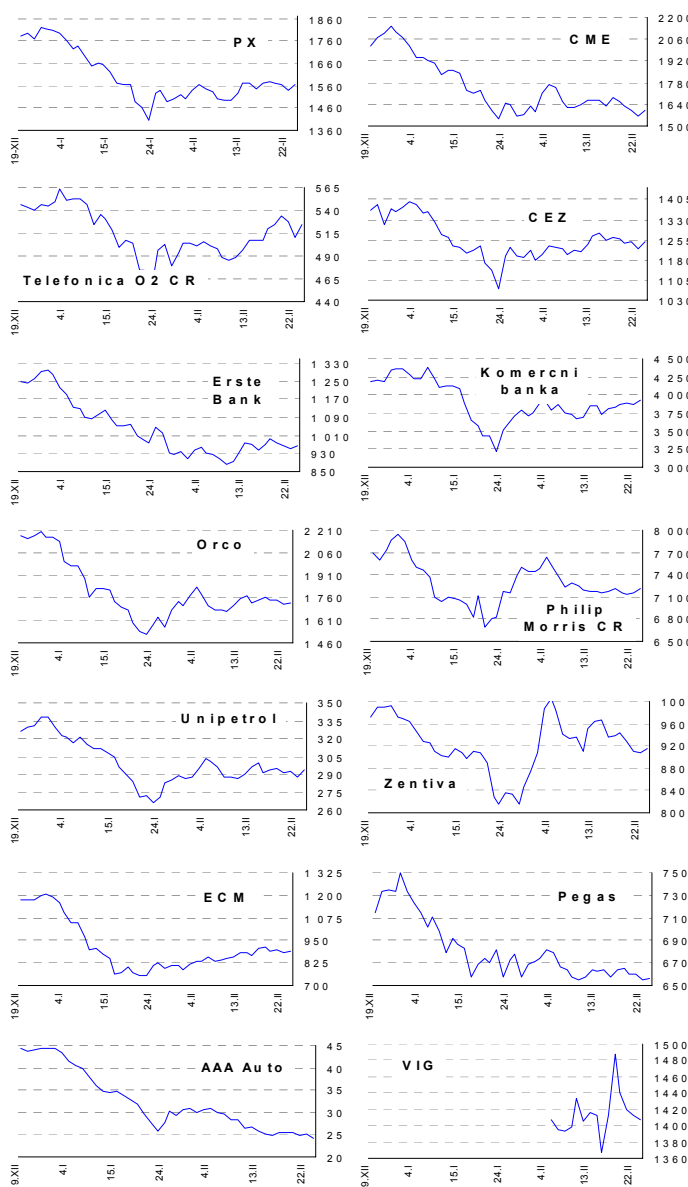
	25.2.				22.2.		% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008		minimum	maximum
PX	1 547.2	1 573.8	1 547.2	1 566.2	1 537.7	1 564.0	1.9%	-0.1%	1.9%	-8.1%	-13.7%	3 884	1 405.1	1 936.1
CME	1 602	1 619	1 558	1 599	1 565.0	1 600.0	2.2%	-4.9%	-2.3%	-12.9%	-24.1%	117.9	1 543.0	2 213.0
Telefonica O2 CR	518.3	530.4	509.0	524.80	510.5	527.7	2.8%	1.1%	4.5%	-7.1%	-3.7%	566.9	450.5	622.8
ČEZ	1 229.0	1 255.0	1 210.0	1 249.00	1 223.0	1 246.0	2.1%	-1.2%	1.7%	36.9%	-8.3%	1431.0	827.5	1 423.0
ECM	891.8	890.1	890.0	892.60	884.1	896.5	1.0%	-1.6%	8.4%	-46.1%	-25.8%	2.4	752.5	2 058.0
Erste Bank	964	980	955	965	954	967	1.2%	-0.3%	-5.3%	-41.3%	-25.9%	196.6	883	1 741
Komerční banka	3 898	3 965	3 865	3 937	3 870	3 889	1.7%	3.3%	9.5%	7.4%	-9.9%	588.0	3 210	4 509
Orco Pr. Group	1 738	1 759	1 710	1 728	1 718	1 743	0.6%	-0.9%	6.0%	-51.4%	-20.2%	28.3	1 518	3 576
PEGAS	656	661	654	657	656	662	0.2%	-1.1%	-3.1%	-7.0%	-12.5%	11.1	660	848
Philip Morris CR	7 151	7 210	7 150	7 206	7 151	7 126	0.8%	0.4%	0.8%	-35.8%	-9.2%	3.5	6 685	11 251
Unipetrol	290.6	295.0	286.5	293.50	287.6	292.3	2.1%	-0.2%	3.9%	20.0%	-13.1%	138.8	220.0	343.8
Zentiva	916	920	903	916	907.5	911.5	0.9%	-2.5%	9.8%	-28.4%	-5.8%	73.8	816	1 548
AAA Auto	25.0	25.1	24.0	24.2	25.1	24.9	-3.5%	-4.8%	-20.4%	#N/A	-45.5%	5.7	#N/A	#N/A
VIG	1 414.0	1 425.0	1 415.0	1 407.0	1 411.0	1 440.0	-0.3%	-0.4%	#N/A	#N/A	-3.9%	5.7	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

**ČEZ výsledky za Q4 2007 – neutrální**

ČEZ zveřejnil čistý zisk po minoritách ve výši 41,6 mld. Kč, lehce nižší než očekávání trhu, které bylo 42,0 mld. Kč, a než naše předpovědi 41,9 mld. Kč. FY2007 EBIT dosáhl 53,2 mld. Kč, což je v souladu s odhady trhu (53 mld. Kč). ČEZ také zachoval své odhady zisku na rok 2008, ve kterém plánuje dosáhnout čistého zisku ve výši 46,6 mld. Kč, ve srovnání s tržním odhadem (založeném na datech z Bloombergu) 47,0 mld. Kč a naším odhadem 48,12 mld. Kč. Odhady EBITDA byly zachovány na 85,5 mld. Kč (ve srovnání s tržním konsensem 86,4 mld. Kč a naším odhadem 88,9 mld. Kč). ČEZ oznámil, že tento rok možná odkoupí další akcie, ale letošní odkup by mohl být menší než 10%, jak uvedl generální ředitel Roman. Závěrečné rozhodnutí bude záviset na zahraničních investičních příležitostech, které se ČEZu naskytou. To ovšem není nic nového, neboť již v našem posledním reportu na ČEZ (z 14. února) jsme poukázali na to, že pokračování zpětného odkupu akcií je pravděpodobné, vzhledem k tomu, že v současné době nevidíme žádné reálné akviziční příležitosti. Celkově vzato zveřejnění výsledků za rok 2007 ani tisková konference, která následovala, nám nepřinesly žádné nové zprávy. Proto tedy trváme na našem doporučení Držet s cílovou cenou 1 255 Kč. (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	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

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](http://www.csas.cz/analýza). Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: [www.csas.cz/analýza/upozorneni](http://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**

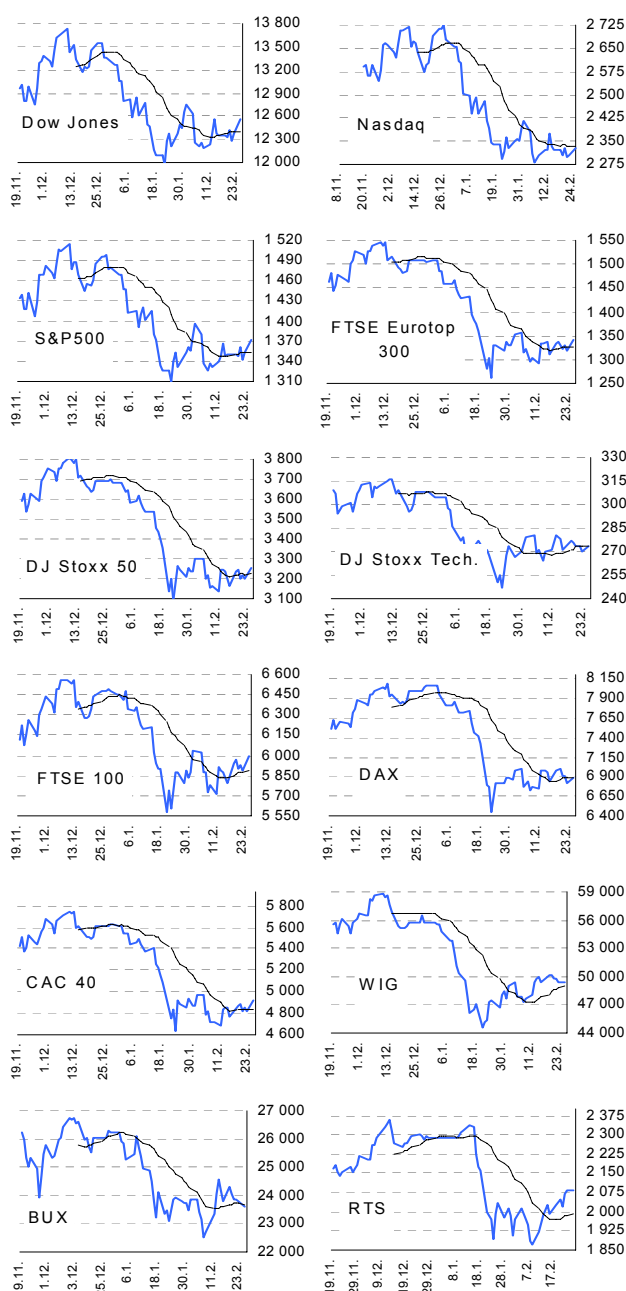
26. února 2008

Index	25.2.	22.2.	21.2.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 570.22	12 381.02	12 284.30	1.5%	1.8%	3.0%	-6.0%	-0.6%	-5.2%	11 971.19	14 164.53
Nasdaq Composite	2 327.48	2 303.35	2 299.78	1.0%	0.2%	0.1%	-9.7%	-7.5%	-12.2%	2 278.75	2 859.12
S&P 500	1 371.80	1 353.11	1 342.53	1.4%	1.6%	3.1%	-7.3%	-5.5%	-6.6%	1 310.50	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 342.26	1 320.04	1 330.07	1.7%	0.5%	0.9%	-11.4%	-13.0%	-10.9%	1 262.40	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 256.89	3 199.61	3 219.52	1.8%	0.6%	0.3%	-12.4%	-14.7%	-11.6%	3 092.17	3 998.93
DJ Stoxx Technology	272.90	270.25	273.69	1.0%	-1.4%	-0.0%	-15.9%	-11.6%	-10.3%	246.78	352.34
FTSE 100	5 999.50	5 888.50	5 932.20	1.9%	0.9%	2.2%	-3.5%	-6.3%	-7.1%	5 578.20	6 732.40
DAX Xetra	6 882.56	6 806.29	6 904.85	1.1%	-1.2%	1.0%	-8.3%	-1.6%	-14.7%	6 439.21	8 105.69
CAC 40	4 919.26	4 824.55	4 858.85	2.0%	1.2%	0.8%	-11.7%	-13.9%	-12.4%	4 636.76	6 168.15
BUX (Maďarsko)	23 597.42	23 789.82	23 879.02	-0.8%	-2.8%	-1.2%	-12.2%	-2.3%	-10.1%	22 522.37	30 118.12
WIG (Polsko)	49 413.12	49 320.22	49 721.81	0.2%	-1.6%	4.0%	-17.8%	-11.3%	-11.2%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 079.72	2 079.72	2 065.39	0.0%	2.6%	2.3%	11.5%	7.5%	-9.2%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	44 894.96	45 592.48	46 446.64	-1.5%	-1.9%	-1.3%	-4.1%	3.0%	-19.2%	39 588.24	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	3 760.17	3 688.06	3 737.27	2.0%	0.9%	5.1%	1.5%	9.8%	-9.1%	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	\$38.85	6.3%	Citigroup	\$24.74	-1.5%
	Home Depot	\$28.82	3.8%	JPMorgan Chase	\$44.03	0.2%
	Amer Intl Group	\$50.38	3.1%	American Express	\$45.21	0.3%
	Honeywell Intl	\$57.91	2.4%	General Motors	\$24.20	0.5%
	Exxon Mobil	\$89.13	2.2%	Microsoft	\$27.84	0.6%
Nasdaq 100	Marvell Technlgy	\$11.77	0.0%	Electronic Arts	\$47.14	-5.2%
	Juniper Networks	\$27.59	5.3%	Level 3 communicati	\$2.23	-3.0%
	Patterson UTI	\$24.15	5.1%	EchoStar Communi	\$30.66	-1.9%
	Leap wireless	\$37.79	4.3%	Expedia	\$24.01	-1.7%
	XM Satellite	\$12.98	4.3%	Gamin Ltd	\$62.78	-1.3%
DJ Stoxx 50	Barclays (Ěp)	507.00	5.6%	SAP (Ě)	32.22	-0.9%
	Royal Bk of Sc.(Ěp)	397.00	5.0%	Astra Zeneca (Ěp)	1999.00	-0.4%
	BNP Paribas (Ě)	64.24	5.0%	ABN AMRO (Ě)	37.78	-0.1%
	HBOS (Ěp)	678.00	5.0%	Anglo American (Ěp)	3182.00	0.0%
	Roche Holding (SF)	205.00	4.5%	Nestle (SFR)	490.25	0.4%
DAX	Commerzbank	Ě20.2	4.9%	SAP	Ě32.2	-0.9%
	Adidas-Salomon	Ě43.8	3.0%	Fresenius Med	Ě35.1	-0.2%
	TUI	Ě15.8	2.9%	Volkswagen	Ě150.0	-0.0%
	Hypo Real Estate I	Ě18.3	2.3%	RWE	Ě80.6	0.4%
	Thyssen Krupp	Ě37.1	2.2%	E.ON	Ě127.8	0.6%
CAC 40	BNP Paribas	Ě64.2	5.0%	EDF	Ě63.0	-3.0%
	Air France-KLM	Ě18.8	4.9%	Unibail-Rodamco	Ě164.5	-0.4%
	Credit Agr.	Ě18.3	4.8%	Vivendi Universal	Ě27.5	0.0%
	Schneider EI.	Ě81.4	4.7%	Alcatel-Lucent	Ě4.1	0.0%
	EADS	Ě18.6	4.2%	STM	Ě8.3	0.2%
FTSE 100	Alliance&Leicest	Ĥp555.0	8.8%	Associated British F	Ĥp850.5	-3.0%
	Persimmon	Ĥp763.5	6.6%	Antofagasta	Ĥp800.0	-2.4%
	British Airways	Ĥp278.5	6.5%	Schroders	Ĥp825.5	-1.1%
	Hammerson	Ĥp1122.0	5.9%	Schroders	Ĥp909.5	-1.0%
	Land Secs Group	Ĥp1626.0	5.7%	Morison Supemk	Ĥp297.5	-0.6%

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	25.2.	22.2.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	18 700	18 210	2.7%	-2.2%	2.7%	-0.2%
Gedeon Richter (HUF)	37 000	37 505	-1.3%	-4.8%	-1.5%	-10.8%
Pliva (HRK)	900	900	0.0%	2.3%	5.9%	5.9%
Krka (Ě)	111	109	1.5%	4.0%	-3.2%	-10.9%
Eesti Telekom (Kr.)	7.52	7.58	-0.8%	-1.3%	7.6%	-3.6%
Matav (HUF)	852	845	0.8%	-0.9%	3.9%	-5.3%
Telecom Austria (Ě)	17.51	17.56	-0.3%	-2.6%	-6.1%	-8.0%
TPSA (PLN)	23.3	22.7	2.4%	-1.1%	7.9%	3.3%
LUKOIL (USD)	75.00	75.00	0.0%	3.0%	0.9%	-13.8%
MOL (HUF)	23 600	23 995	-1.6%	-1.6%	3.4%	-3.7%
OMV (Ě)	49.09	48.23	1.8%	0.7%	4.0%	-11.4%
PKN Orlen (PLN)	41.5	41.7	-0.5%	3.5%	0.1%	-20.0%
Bank Austria Credit.(Ě)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Bank BPH (PLN)	90.0	90.4	-0.4%	-5.2%	0.0%	-13.5%
POWSZ. KASA (PLN)	43.7	44.4	-1.5%	-6.0%	-4.0%	-16.9%
OTP Bank (HUF)	7 300	7 360	-0.8%	-3.9%	-8.2%	-17.0%
Pekao (PLN)	194.0	191.0	1.6%	-2.6%	-1.5%	-14.5%
Raiffeisen Intl. Bank (Ě)	87.4	85.5	2.2%	7.9%	3.4%	-15.7%

**Dnešní očekávané události**

**Konsensus**

14:30 US: PPI – index průmyslových cen (y/y) 7,3 %

**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](http://www.brokerjet.cz)

**Analýza:** Jakub Židoň, tel: +420/224 995 340, email: [JZidon@csas.cz](mailto: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](http://www.csas.cz/analýza). Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: [www.csas.cz/analýza\\_upozorneni](http://www.csas.cz/analýza_upozorneni). Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.