

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

8. ÚNORA 2008

| | 7.2. | | | | 6.2. | | % změna za | | | | | Obrát (mil. Kč) | Roční | |
|------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|------------|---------|---------|--------|----------|--------------------|---------|---------|
| | open | high | low | close | close | close | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | 1 rok | rok 2008 | | minimum | maximum |
| PX | 1 539.1 | 1 539.1 | 1 494.6 | 1 501.0 | 1 532.5 | 1 544.1 | -2.1% | 0.1% | -13.0% | -12.5% | -17.3% | 4 796 | 1 405.1 | 1 936.1 |
| CME | 1 650 | 1 660 | 1 610 | 1 617 | 1 655.0 | 1 753.0 | -2.3% | 1.3% | -16.6% | -14.7% | -23.2% | 106.4 | 1 543.0 | 2 213.0 |
| Telefonica O2 CR | 497.6 | 500.0 | 484.2 | 488.50 | 497.5 | 500.5 | -1.8% | -2.9% | -11.6% | -11.1% | -10.3% | 234.7 | 450.5 | 622.8 |
| ČEZ | 1 223.0 | 1 225.0 | 1 189.0 | 1 202.00 | 1 223.0 | 1 229.0 | -1.7% | 1.8% | -11.1% | 26.8% | -11.7% | 859.5 | 827.5 | 1 423.0 |
| ECM | 853.6 | 856.0 | 830.5 | 835.50 | 855.1 | 837.5 | -2.3% | 6.0% | -20.0% | -43.1% | -30.5% | 27.2 | 752.5 | 2 058.0 |
| Erste Bank | 943 | 946 | 906 | 908 | 927 | 932 | -2.0% | 0.2% | -19.8% | -46.1% | -30.2% | 265.9 | 907 | 1 741 |
| Komerční banka | 3 878 | 3 901 | 3 730 | 3 758 | 3 867 | 3 790 | -2.8% | 0.1% | -11.1% | 8.1% | -14.0% | 446.8 | 3 210 | 4 509 |
| Orco Pr. Group | 1 710 | 1 705 | 1 655 | 1 675 | 1 710 | 1 785 | -2.0% | -2.0% | -15.2% | -52.8% | -22.6% | 29.6 | 1 518 | 3 706 |
| PEGAS | 664 | 667 | 651 | 658 | 664 | 680 | -0.9% | -2.4% | -6.3% | -10.4% | -12.4% | 5.8 | 667 | 848 |
| Philip Morris CR | 7 360 | 7 400 | 7 100 | 7 226 | 7 381 | 7 485 | -2.1% | -2.9% | -3.3% | -36.7% | -8.9% | 10.5 | 6 685 | 11 251 |
| Unipetrol | 297.0 | 295.0 | 285.6 | 287.80 | 296.5 | 301.3 | -2.9% | -0.1% | -9.0% | 16.0% | -14.8% | 161.9 | 220.0 | 343.8 |
| Zentiva | 935 | 942 | 895 | 933 | 942.0 | 985.5 | -1.0% | 2.6% | 0.4% | -27.9% | -4.1% | 461.7 | 816 | 1 548 |
| AAA Auto | 29.6 | 30.0 | 27.6 | 28.4 | 29.6 | 29.9 | -3.8% | -5.0% | -30.0% | #N/A | -35.9% | 4.7 | #N/A | #N/A |

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ: poptávka po elektřině v roce 2007 vzrostla pouze o 1 %
Poptávka po elektřině v České republice vzrostla v prosinci meziročně o 6,9 %, a to především z důvodu chladnější zimy a rostoucí ekonomiky v porovnání s loňským rokem, jak oznámil regulátor.

Regulátor také zveřejnil čísla za celý rok, spotřeba elektřiny vzrostla minulý rok meziročně o 1 %, na 59,75 TWh, zatímco produkce vzrostla o 4,5 % na 88,19 TWh. I přes relativně chladné zimní měsíce na konci roku 2007 se zdá nárůst spotřeby na základě meziročních údajů celkem slabý. Na druhou stranu růst produkce je pro ČEZ jednoznačně pozitivní, neboť ukazuje, že ČEZ zvýšil export elektřiny. Proto je potenciální hrozba nedostatku elektřiny v České republice v horizontu 7-10 let neopodstatněná. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Orco: Rozhovor s Vice Prezidentem Arnaut Bricoutem

Vice Prezident Orca Arnaut Bricout řekl, že by společnost mohla vynaložit 10 – 15 mil. EUR na zpětný odkup akcií, pokud valná hromada, která se bude konat 22. února, schválí rozšíření cenového pásma odkupu. Řekl také, že společnost má okolo 100 mil. EUR cash a nechce vydávat nové bondy s výnosem okolo 13 % nebo nové akcie se 40% diskontem na NAV. Ohledně posledního odhadu NAV na úrovni 104 EUR/akcii za rok 2007 (10% pokles oproti 1H2007) Bricout řekl, že v něm má Orco malou rezervu vůči finálnímu odhadu, který bude zveřejněn 27. března. Důležitější zprávou je, že se Orco chystá vedle standardního NAV, které používá kurz akcií jeho dvou dceřinek v Německu a v Chorvatsku, zveřejnit také „čistě realistické NAV“ (tj. s dcerami započítanými na úrovni jejich NAV, a ne na jejich kurzu akcií). Bricout také odhadl, že tržní výnosy z nájemného by se mohly v roce 2008 zvednout o 30 až 40 bazických bodů. (Bloomberg)

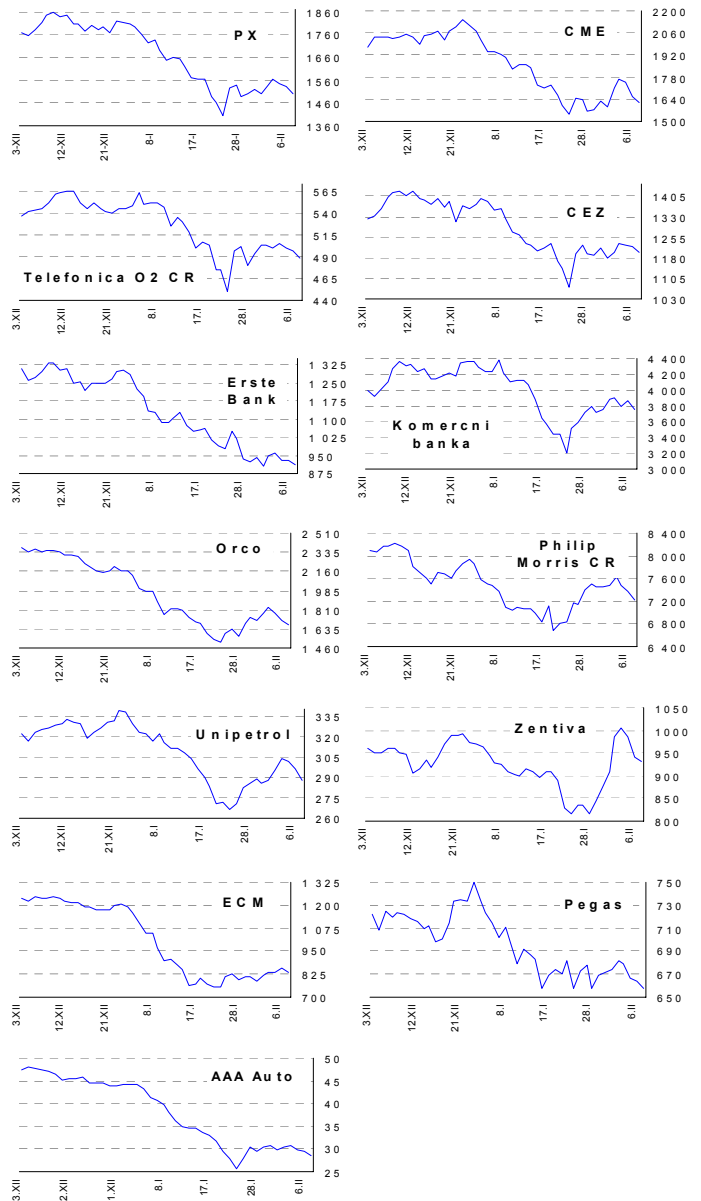
Interview vidíme jako jasné znamení toho, že Orco má napnutý rozpočet a že se bude soustředit na své rezidenční a komerční developerské projekty, které přinesou cash flow (rezidenční projekty) nebo růst hodnoty (komerční projekty). Společnost chce také prodat investiční nemovitosti, které jsou nejvíce vystaveny možnému růstu výnosů (např. Německo, podle našeho názoru). Celkově vzato rozhovor nezměnil náš názor, že Orco pravděpodobně nebude za rok 2007 reportovat další pokles NAV (z již oznámených 104 EUR). Nicméně zveřejnění „realistického NAV“ je velkou neznámou. Střednědobý růst NAV na úrovni přibližně ¼ nákladů na kapitál by podle naší kalkulace znamenalo fair násobek NAV okolo 0,8 oproti současným 0,63. (Petr Bártek +420 224 995 340)

AAA Auto má nového top manažera

Pan Kamil Ziegler (CFO skupiny PPF) posílí top management AAA Auto od 1. března. Pan Ziegler bude zodpovědný za novou ekonomickou divizi AAA Auto. (AAA)

Myslíme si, že zkušenosti pana Zieglera jakožto CFO z PPF by mohly být pozitivní pro další rozvoj AAA, nicméně v krátkém období neočekáváme žádnou pozitivní reakci na tuto zprávu. (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 | 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

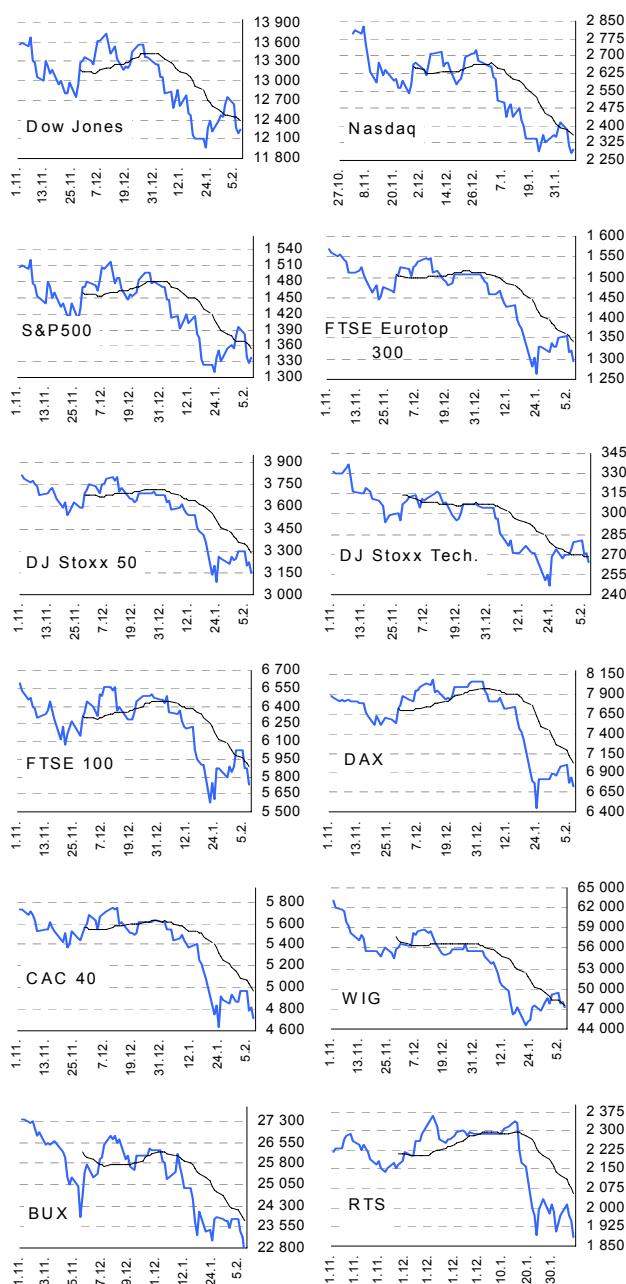
8. února 2008

| Index | 7.2. | 6.2. | 5.2. | % změna za | | | | | Vývoj v roce 2008 | Roční | |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|---------|----------|--------|-------------------|-----------|-----------|
| | | | | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | 6 měsíců | 1 rok | | minimum | maximum |
| Dow Jones IA | 12 247.00 | 12 200.10 | 12 265.13 | 0.4% | -3.2% | -4.5% | -9.3% | -3.3% | -7.7% | 11 971.19 | 14 164.53 |
| Nasdaq Composite | 2 293.03 | 2 278.75 | 2 309.57 | 0.6% | -4.1% | -8.3% | -10.5% | -7.9% | -13.5% | 2 278.75 | 2 859.12 |
| S&P 500 | 1 336.91 | 1 326.45 | 1 336.64 | 0.8% | -3.0% | -5.6% | -9.5% | -7.8% | -9.0% | 1 310.50 | 1 565.15 |
| FTSE Eurotop 300 | 1 296.40 | 1 322.00 | 1 314.36 | -1.9% | -2.5% | -11.1% | -15.0% | -16.2% | -14.0% | 1 262.40 | 1 630.32 |
| DJ Stoxx 50 | 3 152.60 | 3 216.03 | 3 202.51 | -2.0% | -2.7% | -12.3% | -16.0% | -17.9% | -14.4% | 3 092.17 | 3 998.93 |
| DJ Stoxx Technology | 264.00 | 271.10 | 268.96 | -2.6% | -3.7% | -4.5% | -18.2% | -14.3% | -13.2% | 246.78 | 352.34 |
| FTSE 100 | 5 724.10 | 5 875.40 | 5 868.00 | -2.6% | -2.6% | -9.7% | -9.3% | -10.1% | -11.3% | 5 578.20 | 6 732.40 |
| DAX Xetra | 6 733.72 | 6 847.51 | 6 765.25 | -1.7% | -1.7% | -13.9% | -10.4% | -2.6% | -16.5% | 6 439.21 | 8 105.69 |
| CAC 40 | 4 723.80 | 4 816.43 | 4 776.86 | -1.9% | -3.0% | -13.4% | -16.0% | -17.2% | -15.9% | 4 636.76 | 6 168.15 |
| BUX (Maďarsko) | 22 527.77 | 23 164.57 | 23 395.79 | -2.7% | -4.0% | -11.6% | -20.4% | -5.9% | -14.1% | 22 527.37 | 30 118.12 |
| WIG (Polsko) | 47 263.33 | 47 929.48 | 47 874.99 | -1.4% | -1.0% | -12.0% | -23.0% | -14.2% | -15.1% | 44 509.36 | 67 568.51 |
| RTS (Rusko) | 1 887.41 | 1 947.19 | 1 966.73 | -3.1% | -1.0% | -17.6% | -3.3% | -1.6% | -17.6% | 1 724.69 | 2 359.85 |
| ISE Nat. (Turecko) | 41 866.42 | 43 317.49 | 44 350.78 | -3.3% | -1.9% | -20.4% | -17.4% | -0.6% | -24.6% | 39 588.24 | 58 231.90 |
| CECE (Střed. Evropa) | 3 423.81 | 3 550.19 | 3 568.86 | -3.6% | -3.7% | -14.3% | -9.8% | 0.2% | -17.2% | 3 124.64 | 4 404.87 |

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

| index | nejzisk. akcie | kurz | % zm. | nejztrát. akcie | kurz | % zm. |
|-------------|--------------------|----------|-------|----------------------|----------|--------|
| Dow Jones | JPMorgan Chase | \$45.11 | 3.2% | Hewlett-Packard | \$40.50 | -3.9% |
| | Home Depot | \$28.40 | 2.7% | Microsoft | \$28.12 | -1.4% |
| | General Motors | \$26.30 | 2.3% | IBM | \$102.34 | -1.2% |
| | Wal-Mart | \$49.84 | 2.1% | Amer Intl Group | \$51.65 | -0.9% |
| | Altria Group | \$74.10 | 1.8% | Citigroup | \$26.70 | -0.8% |
| Nasdaq 100 | Akamai Technolog | \$32.41 | 9.0% | Sepracor | \$25.89 | -5.5% |
| | Patterson UTI | \$21.43 | 7.6% | Level 3 communicati | \$3.00 | -4.5% |
| | Sears Holdings | \$102.68 | 5.1% | Tellabs Inc | \$6.64 | -4.3% |
| | UAL corp | \$39.55 | 5.0% | Monster Writdwd | \$26.54 | -2.5% |
| | Bed Bath Beyond | \$30.39 | 4.6% | Millicom Int | \$100.35 | -2.4% |
| DJ Stoxx 50 | France Telecom | 23.42 | 3.6% | BT Group (Ěp) | 237.00 | -9.8% |
| | Anglo American (Ě) | 2880.00 | 0.5% | Glax oSmithKline (Ě) | 1078.00 | -7.6% |
| | Deutsche Bank (Ě) | 75.27 | 0.4% | Aviva (Ěp) | 563.00 | -6.6% |
| | BSCY (Ě) | 11.60 | 0.0% | Royal Bk of Sc.(Ěp) | 364.25 | -3.6% |
| | Telefonica (Ě) | 19.30 | -0.2% | Rio Tinto | 5222.00 | -3.6% |
| DAX | Deutsche Postban | €57.9 | 1.6% | Infineon Tech. | €5.8 | -13.6% |
| | Deutsche Lufthans | €15.3 | 0.6% | MAN | €78.8 | -7.0% |
| | Deutsche Bank | €75.3 | 0.4% | Hypo Real Estate Ho | €18.0 | -4.8% |
| | RWE | €84.4 | 0.0% | Continental | €64.6 | -3.6% |
| | Deutsche Tel. | €13.3 | -0.3% | Deutsche Borse | €109.6 | -3.3% |
| CAC 40 | France telecom | €23.4 | 3.6% | Cap Gemini | €35.0 | -4.9% |
| | Alcatel-Lucent | €4.1 | 0.0% | Schneider El. | €71.6 | -4.5% |
| | Vivendi Universal | €26.6 | 0.0% | STM | €8.0 | -4.4% |
| | Air France-KLM | €18.2 | -0.2% | Vallourec | €124.1 | -4.2% |
| | LVMH | €69.0 | -1.1% | Michelin | €59.6 | -4.2% |
| FTSE 100 | Northern Rock | £p102.0 | 4.1% | Rolls-Royce Gp | £p431.0 | -10.2% |
| | BG Group | £p1118.0 | 3.8% | Alliance&Leicest | £p588.0 | -10.0% |
| | Daily Mail & Gene | £p650.5 | 2.4% | BT Group | £p237.0 | -9.8% |
| | Tate & Lyle | £p485.5 | 2.0% | Glax oSmithKline | £p1078.0 | -7.6% |
| | Smith & Nephew | £p634.0 | 1.4% | Aviva | £p563.0 | -6.6% |

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

| | 7.2. | 6.2. | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | rok 2008 |
|---------------------------|--------|--------|-------|---------|---------|----------|
| Egis (HUF) | 18 000 | 18 160 | -0.9% | 2.0% | -5.8% | -4.0% |
| Gedeon Richter (HUF) | 36 850 | 37 800 | -2.5% | -4.0% | -10.1% | -11.2% |
| Pliva (HRK) | 950 | 960 | -1.0% | -3.5% | 11.8% | 11.8% |
| Krka (Ě) | 107 | 109 | -1.8% | -3.5% | -10.5% | -13.9% |
| Eesti Telekom (Kr.) | 7.49 | 7.40 | 1.2% | 6.5% | -2.7% | -4.0% |
| Matav (HUF) | 836 | 848 | -1.4% | 0.1% | -8.3% | -7.1% |
| Telecom Austria (Ě) | 18.49 | 18.56 | -0.4% | -1.5% | -3.2% | -2.8% |
| TPSA (PLN) | 22.5 | 22.6 | -0.7% | -2.0% | -3.1% | -0.3% |
| LUKOIL (USD) | 66.35 | 69.70 | -4.8% | -1.7% | -23.7% | -23.7% |
| MOL (HUF) | 22 050 | 22 620 | -2.5% | -4.1% | -6.6% | -10.0% |
| OMV (Ě) | 47.27 | 49.50 | -4.5% | -1.5% | -17.1% | -14.7% |
| PKN Orlen (PLN) | 40.6 | 42.5 | -4.6% | 0.8% | -21.8% | -21.8% |
| Bank Austria Credit.(Ě) | 139.90 | 140.00 | -0.1% | -0.1% | -2.1% | -0.9% |
| Bank BPH (PLN) | 92.0 | 93.0 | -1.1% | -2.7% | -10.7% | -11.5% |
| POWSZ. KASA (PLN) | 41.9 | 42.4 | -1.2% | -6.3% | -13.9% | -20.3% |
| OTP Bank (HUF) | 6 850 | 7 131 | -3.9% | -6.7% | -18.5% | -22.1% |
| Pekao (PLN) | 181.0 | 187.0 | -3.2% | -6.7% | -15.5% | -20.3% |
| Raiffeisen Intl. Bank (Ě) | 82.3 | 82.7 | -0.4% | -2.6% | -14.3% | -20.5% |

Dnešní očekávané události

Konsensus

| | |
|-------------------------------|-------|
| 9:00 CZ: CPI (y/y) | 7,5 % |
| 9:00 CZ: míra nezaměstnanosti | 6,1 % |

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 Žiďoň, 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.