

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

5. BŘEZNA 2008

	4.3.				3.3.		29.2.		% 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	1 532.7	1 542.0	1 485.2	1 485.6	1 522.7	1 566.0	-2.4%	-5.9%	-5.2%	-7.9%	-18.2%	5 741	1 405.1	1 936.1		
CME	1 507	1 538	1 386	1 390	1 506.0	1 601.0	-7.7%	-14.9%	-21.2%	-17.6%	-34.0%	275.7	1 390.0	2 213.0		
Telefonica O2 CR	512.7	519.4	507.0	511.30	510.3	521.5	0.2%	-1.7%	1.1%	-5.4%	-6.1%	282.2	450.5	622.8		
ČEZ	1 221.0	1 231.0	1 182.0	1 185.00	1 210.0	1 232.0	-2.1%	-5.2%	-3.9%	38.3%	-13.0%	1481.0	846.7	1 423.0		
ECM	868.5	875.0	849.0	846.00	853.6	879.1	-0.9%	-4.0%	1.4%	-49.7%	-29.7%	150.8	752.5	2 058.0		
Erste Bank	929	938	897	901	923	972	-2.5%	-10.0%	-5.8%	-43.9%	-30.8%	368.5	883	1 741		
Komerční banka	4 064	4 069	3 840	3 854	4 038	4 069	-4.6%	-1.9%	-1.1%	15.8%	-11.8%	344.2	3 210	4 509		
Orco Pr. Group	1 685	1 685	1 635	1 645	1 665	1 723	-1.2%	-5.6%	-9.9%	-49.4%	-24.0%	13.5	1 518	3 576		
PEGAS	644	647	639	640	640	655	-0.1%	-2.8%	-5.9%	-10.0%	-14.8%	5.1	647	848		
Philip Morris CR	7 174	7 200	7 100	7 176	7 140	7 206	0.5%	0.4%	-5.9%	-34.4%	-9.5%	7.9	6 685	11 251		
Unipetrol	277.1	280.0	269.0	269.50	274.9	283.1	-2.0%	-8.0%	-11.3%	18.1%	-20.2%	289.3	228.1	343.8		
Zentiva	883	890	841	846	875.6	914.0	-3.4%	-8.6%	-15.9%	-30.5%	-13.0%	129.5	816	1 548		
AAA Auto	22.2	22.2	22.0	21.8	22.1	22.1	-1.1%	-10.5%	-29.4%	#N/A	-50.9%	0.5	#N/A	#N/A		
VIG	1 358.0	1 345.0	1 330.0	1 334.0	1 388.0	1 426.0	-3.9%	-5.9%	#N/A	#N/A	-8.9%	6.6	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Komentář generálního ředitele Unipetrolu k předpovědím

Po včerejších komentářích IR také generální ředitel Unipetrolu Vleugels reagoval na „docela nešťastné“ vyjádření CFO na tiskové konferenci, že provozní zisk by v roce 2008 mohl zůstat na té samé úrovni (4,8 mld. Kč) jako v loňském roce. Vleugels řekl, že to byl skutečně konzervativní odhad. Dodal, že vidí zlepšení marží v petrochemickém segmentu v 2.čtvrtletí po volatilním prvním čtvrtletí.

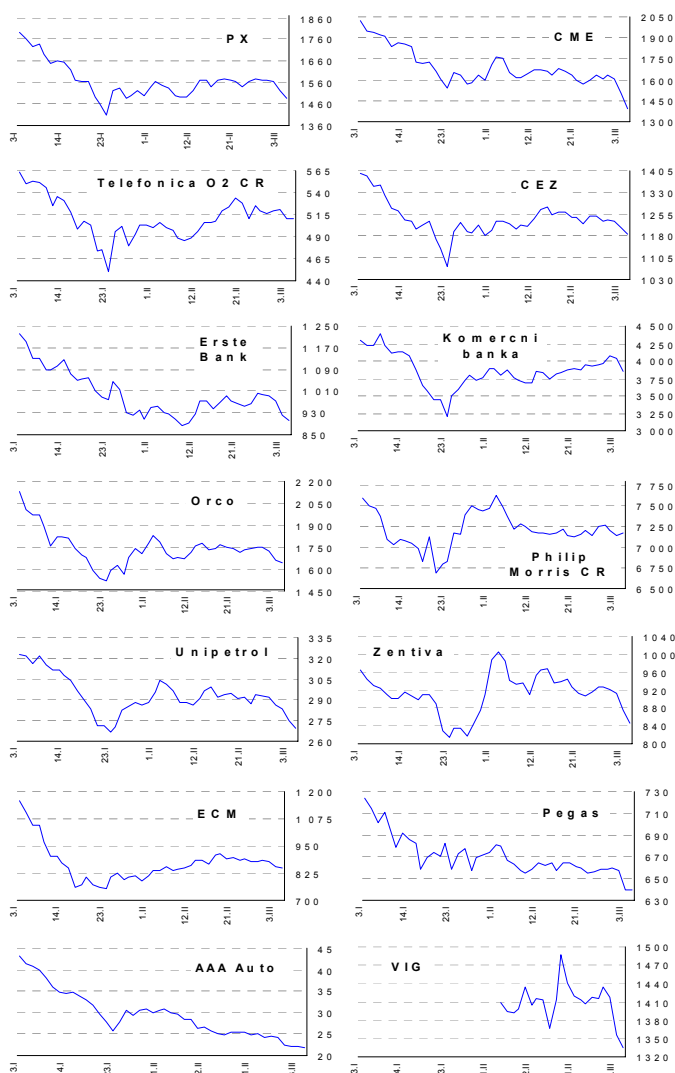
Již jsme zmiňovali, že skutečně nízký odhad provozního zisku za rok 2008 bylo neporozumění, neboť CFO údajně použil pouze čísla z obchodního plánu a současný provozní zisk musí být o hodně vyšší (Bloomberg konsensus je 7,5 mld. Kč). Ve srovnání s 4Q 2007, vidíme zlepšení v petrochemických maržích již v 1Q 2008, vzhledem k tomu, že monomerické marže jsou v současnosti dokonce pod úrovní z roku 2007 a pouze polymerní marže jsou stále pod tlakem. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

CME oznámila ocenění nabídky konvertibilních dluhopisů

CME oznámilo ocenění již dříve ohlášené nabídky senior konvertibilních dluhopisů se splatností v roce 2013, s kupónem 3,5 %, v celkovém objemu za 425 mil. USD. Před 15.prosincem 2012 budou obligace směnitelné při specifikovaných událostech, od té doby kdykoliv. Počáteční konverzní sazba bude 9,5238 akcií CME třídy A na 1000 USD nominální hodnoty dluhopisů (což je ekvivalentní počáteční konverzní ceně přibližně 105,00 USD). Čistý výtěžek bude přibližně 358,3 mil. USD (nebo 400,7 mil. USD s nadlimitními opcemi). K zajištění proti potenciálnímu rozředění CME koupilo call opce od protistran s realizační cenou rovnou konverzní ceně dluhopisů a cap cenou 151,20 USD na akcii (CME).

Je zde přibližně potenciál 11% rozředění z konverze dluhopisů, ale s realizační cenou přibližně 25 % pod včerejší uzavírací cenou. Vzhledem k tomu, že realizační cena je o 13 % nad naši cílovou cenou, nevidíme okamžitý dopad na naše ocenění. Společnost také zajistila rozředění nakoupením capped call opcí. Včerejší propad kurzu akcií CME proto vidíme jako zveličený. (Petr Bártek, Radim Kramule +420 224 995 213)

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Redukovat	92,6 USD	27.2.08
ČEZ	Držet	1 255 Kč	14.2.08
Telefonica O2 CR	Akumulovat	650 Kč	2.11.07
Komerční banka	Akumulovat	4 400 Kč	5.5.07
Orco	V revizi	V revizi	V revizi
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	Kupovat	1 380 Kč	28.2.08
VIG	Kupovat	72 EUR	23.11.07
Pegas	Držet	849 Kč	3.7.07

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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

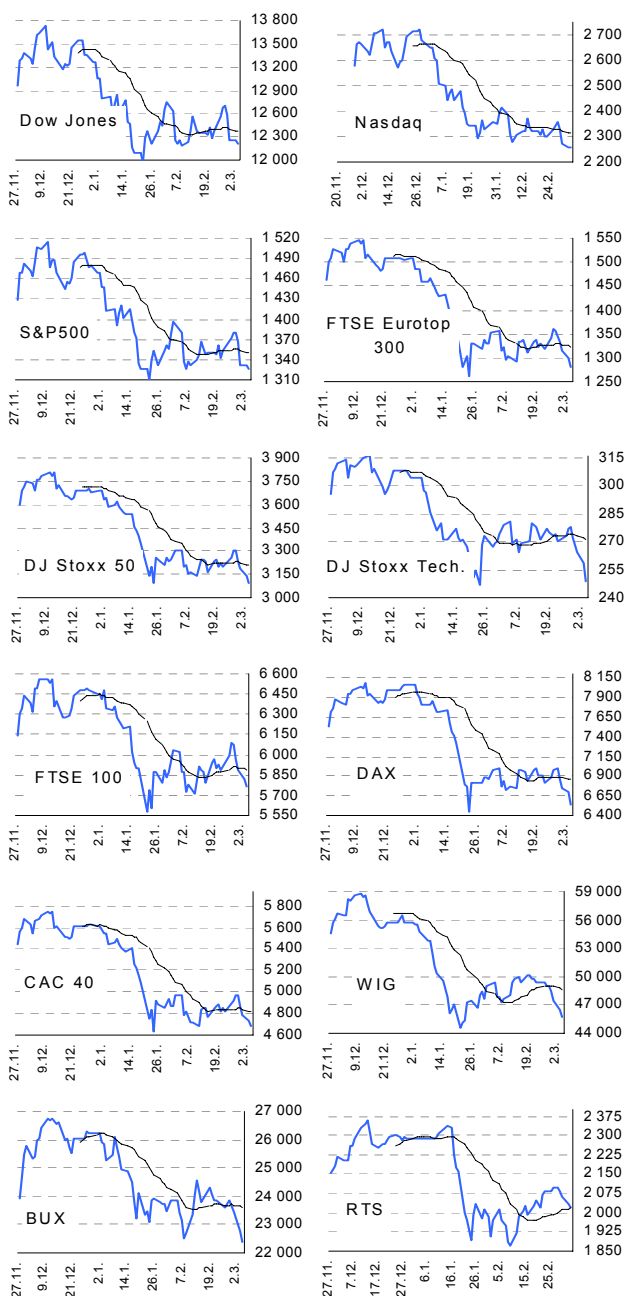
5. března 2008

Index	4.3.	3.3.	29.2.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 213.80	12 258.90	12 266.39	-0.4%	-3.7%	-3.3%	-9.2%	0.8%	-7.9%	11 971.19	14 164.53
Nasdaq Composite	2 260.28	2 258.60	2 271.48	0.1%	-3.6%	-5.1%	-14.1%	-4.5%	-14.8%	2 258.60	2 859.12
S&P 500	1 326.75	1 331.34	1 330.63	-0.3%	-3.9%	-3.9%	-10.9%	-4.4%	-9.6%	1 310.50	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 279.97	1 298.11	1 315.28	-1.4%	-6.0%	-5.6%	-17.4%	-12.5%	-15.0%	1 262.40	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 095.37	3 143.90	3 188.82	-1.5%	-6.4%	-6.2%	-18.6%	-14.3%	-16.0%	3 092.17	3 998.93
DJ Stoxx Technology	248.78	258.45	264.45	-3.7%	-10.3%	-11.4%	-27.2%	-15.1%	-18.2%	246.78	352.34
FTSE 100	5 767.70	5 818.60	5 884.30	-0.9%	-5.3%	-4.3%	-9.6%	-5.7%	-10.7%	5 578.20	6 732.40
DAX Xetra	6 545.04	6 689.95	6 748.13	-2.2%	-6.3%	-6.5%	-15.2%	-0.9%	-18.9%	6 439.21	8 105.69
CAC 40	4 675.91	4 742.66	4 790.66	-1.4%	-6.0%	-6.0%	-17.6%	-13.8%	-16.7%	4 636.76	6 168.15
BUX (Maďarsko)	22 368.87	22 796.37	23 501.61	-1.9%	-5.8%	-6.2%	-18.5%	-3.1%	-14.7%	22 368.87	30 118.12
WIG (Polsko)	45 807.69	46 556.85	47 522.00	-1.6%	-6.6%	-7.3%	-25.4%	-11.8%	-17.7%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 018.88	2 032.29	2 063.94	-0.7%	-3.7%	0.3%	6.0%	12.4%	-11.9%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	42 923.03	43 343.59	44 776.88	-1.0%	-5.7%	-6.1%	-14.2%	5.9%	-22.7%	40 230.78	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	3 604.54	3 680.11	3 744.26	-2.1%	-4.1%	-3.4%	-4.4%	12.6%	-12.8%	3 160.57	4 404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Microsoft	\$27.59	2.2%	Citigroup	\$22.10	-4.3%
	Hewlett-Packard	\$48.45	1.8%	Caterpillar	\$71.74	-2.0%
	American Express	\$42.65	1.4%	Amer Intl Group	\$45.83	-1.8%
	IBM	\$115.71	1.3%	Walt Disney Co	\$31.87	-1.7%
	Altria Group	\$73.83	1.1%	Verizon Comms	\$35.69	-1.7%
Nasdaq 100	Applied Material	\$20.32	0.0%	Discovery Hldg	\$22.17	-3.6%
	Leap wireless	\$44.76	6.4%	UAL corp	\$28.40	-3.2%
	Amazon com Inc	\$65.34	4.7%	Expedia	\$21.59	-3.2%
	Rsch In Motion	\$104.66	4.5%	Virgin Media	\$14.71	-3.0%
	Ryanair	\$29.15	2.6%	Google	\$444.60	-2.7%
DJ Stoxx 50	Anglo American (€)	3354.00	2.4%	Nokia (€)	22.11	-5.1%
	Kon Philips (€)	25.96	0.2%	UBS (Sfr)	32.08	-3.4%
	Unilever (€)	20.20	0.1%	Ericsson (SEK)	12.58	-3.3%
	Carrefour (€)	46.42	0.1%	Societe Generale (€)	67.42	-3.1%
	SUEZ (€)	40.87	-0.0%	DaimlerChrysler (€)	53.90	-3.1%
DAX	TUI	€16.3	4.4%	Continental	€60.1	-7.1%
	Thyssen Krupp	€38.3	-0.0%	Bayer	€47.3	-5.8%
	MAN	€90.6	-0.4%	Infineon Tech.	€5.1	-5.2%
	Volkswagen	€151.3	-0.7%	Commerzbank	€18.6	-3.9%
	Adidas-Salomon	€41.5	-0.9%	Deutsche Borse	€102.8	-3.5%
CAC 40	Schneider El.	€75.4	1.5%	Peugeot	€49.3	-5.9%
	Pernod-Ricard	€69.7	0.2%	Michelin	€62.4	-5.3%
	Unibail-Rodamco	€164.5	0.2%	Renault	€66.8	-5.1%
	Carrefour	€46.4	0.1%	STM	€7.4	-4.4%
	Danone	€51.7	0.1%	EADS	€18.2	-4.3%
FTSE 100	Kazakhmys	£p1645.0	5.2%	Yell Group	£p200.8	-6.8%
	Schroders	£p962.5	3.9%	International Power	£p363.0	-3.3%
	Schroders	£p862.5	3.7%	Old Mutual	£p117.9	-3.0%
	Lonmin	£p3437.0	2.5%	Royal & Sun All	£p125.3	-3.0%
	Anglo American	£p3354.0	2.4%	Home retail group	£p251.3	-2.9%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	4.3.	3.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17 645	17 505	0.8%	-5.3%	-1.3%	-5.9%
Gedeon Richter (HUF)	36 500	37 100	-1.6%	-0.8%	-6.4%	-12.0%
Pliva (HRK)	900	900	0.0%	0.0%	-5.3%	5.9%
Krka (€)	108	105	2.9%	-4.8%	-1.1%	-13.1%
Eesti Telekom (Kr.)	7.56	7.55	0.1%	0.1%	5.0%	-3.1%
Matav (HUF)	806	816	-1.2%	-5.8%	-7.4%	-10.4%
Telecom Austria (€)	14.15	14.34	-1.3%	-18.0%	-25.1%	-25.6%
TPSA (PLN)	21.6	21.9	-1.3%	-6.1%	-7.3%	-4.0%
LUKOIL (USD)	70.80	72.90	-2.9%	-6.5%	-2.1%	-18.6%
MOL (HUF)	22 600	22 995	-1.7%	-4.6%	-3.6%	-7.7%
OMV (€)	45.30	46.49	-2.6%	-6.4%	-7.6%	-18.3%
PKN Orlen (PLN)	37.5	38.4	-2.3%	-7.7%	-11.5%	-27.7%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	138.00	0.0%	0.0%	-1.4%	-2.2%
Bank BPH (PLN)	86.1	89.0	-3.3%	-1.7%	-9.6%	-17.2%
POWSZ. KASA (PLN)	41.1	41.5	-1.0%	-4.3%	-8.7%	-21.9%
OTP Bank (HUF)	6 700	6 888	-2.7%	-9.8%	-8.2%	-23.8%
Pekao (PLN)	166.5	171.5	-2.9%	-13.4%	-17.4%	-26.7%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	79.0	82.0	-3.7%	-12.2%	-6.2%	-23.7%

Dnešní očekávané události

Konsensus

9:00 HU: Obchodní bilance
 11:00 EC: Retailové prodeje v Eurozóně (y/y) 0,1%

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 Křabička On-line obchodování s CP: www.brokerjet.cz

Analýza: Jakub Židón, 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 poctivě 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.