

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

11. BŘEZNA 2008

	10.3.				7.3.		6.3.		% 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	1 467.3	1 467.3	1 448.6	1 460.9	1 467.9	1 496.3	-0.5%	-4.1%	-2.3%	-12.8%	-19.5%	13 344	1 405.1	1 936.1		
CME	1 287	1 319	1 280	1 307	1 297.0	1 371.0	0.8%	-13.2%	-19.1%	-25.9%	-37.9%	42.8	1 297.0	2 213.0		
Telefonica O2 CR	513.7	520.0	511.0	518.10	513.7	519.8	0.9%	1.5%	6.6%	-5.7%	-4.9%	301.7	450.5	622.8		
ČEZ	1 150.0	1 178.0	1 139.0	1 166.00	1 151.0	1 186.0	1.3%	-3.6%	-4.1%	32.9%	-14.4%	1404.6	846.7	1 423.0		
ECM	835.1	828.0	800.1	825.00	842.6	870.5	-2.1%	-3.4%	-2.1%	-50.7%	-31.4%	16.9	752.5	2 058.0		
Erste Bank	906	925	895	903	919	927	-1.7%	-2.2%	2.2%	-45.4%	-30.6%	173.7	883	1 741		
Komerční banka	3 878	3 880	3 785	3 786	3 868	3 874	-2.1%	-6.2%	1.6%	5.0%	-13.4%	604.6	3 210	4 509		
Orco Pr. Group	1 574	1 560	1 537	1 542	1 595	1 626	-3.3%	-7.4%	-8.4%	-54.4%	-28.8%	28.6	1 518	3 576		
PEGAS	624	618	580	590	624	645	-5.5%	-7.9%	-9.9%	-18.1%	-21.5%	50.8	618	848		
Philip Morris CR	6 796	6 900	6 571	6 751	6 850	7 062	-1.4%	-5.4%	-7.3%	-38.1%	-14.9%	11.9	6 685	11 251		
Unipetrol	251.6	261.1	237.0	245.60	253.8	267.5	-3.2%	-10.7%	-14.8%	4.7%	-27.3%	404.8	230.2	343.8		
Zentiva	808	815	790	808	811.5	818.1	-0.4%	-7.7%	-13.7%	-40.8%	-28.9%	181.1	812	1 548		
AAA Auto	19.0	19.9	18.0	18.6	19.0	20.3	-2.3%	-15.6%	-34.6%	#N/A	-58.1%	0.7	#N/A	#N/A		
VIG	1 324.0	1 341.0	1 330.0	1 339.0	1 347.0	1 355.0	-0.6%	-1.2%	-4.2%	#N/A	-8.6%	3.7	#N/A	#N/A		

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

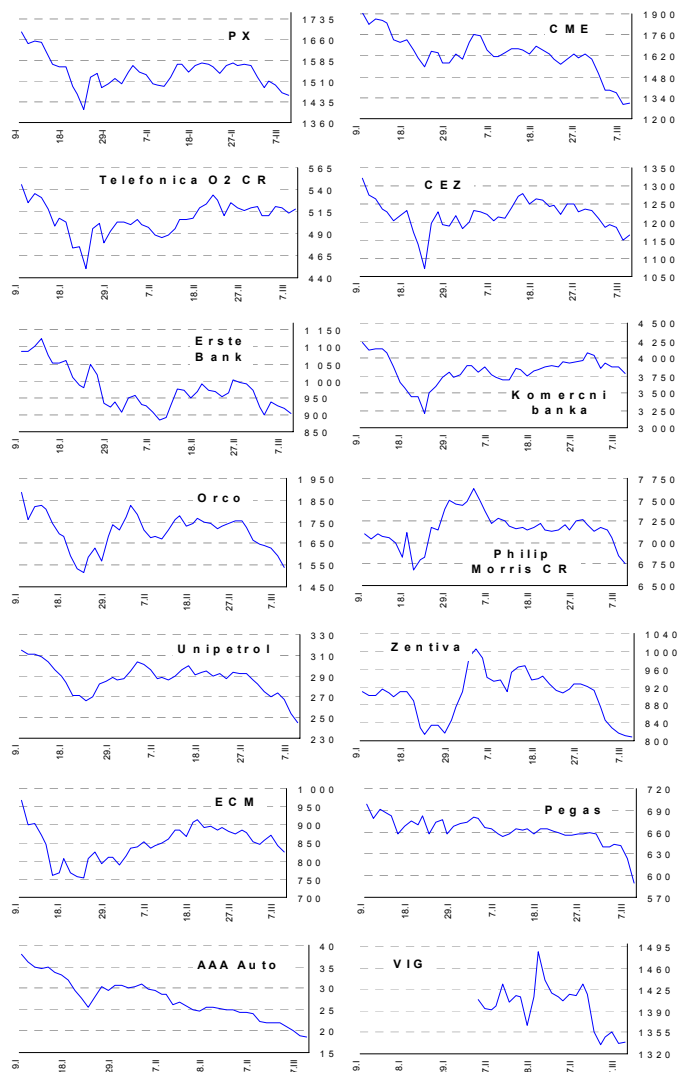
### Zentiva včera zveřejnila své výsledky za rok 2007

Výsledky byly všeobecně v souladu s našimi odhady (tržby 16 727,8 mil. Kč, EBIT 2 188 mil. Kč a čistý zisk 1 451,4 mil. Kč). Připomínáme, že tržby Zentiva zveřejnila již dříve. Provozní zisk obecně odpovídal našemu i tržnímu odhadu, na úrovni čistého zisku se společnost opozdila za tržním konsensem o 6,0 % a čistý zisk byl 2,7 % pod našimi nejpesimističtějšími odhady. Odhady společnosti na letošní rok zní stále velice opatrně, připravujíc investory na to, že změna k lepšímu zabere čas, vzhledem k tomu, že zlepšení by mohlo přijít až v druhé polovině roku 2008. Společnost má za cíl v roce 2008 dosáhnout organického růstu tržeb ve výši 5 %, což také nezní příliš optimisticky, zvláště ve srovnání s regionálními konkurenty ve farmaceutickém sektoru, kteří předpokládají dvojciferné tempo růstu. Také ve smyslu renovace marží ziskovosti se zdá, že společnost potřebuje více času než původně předpokládala k návratu na své původní prominentní místo. Nejvíce pozornosti se nyní soustředí na vyhlídky společnosti, včetně nových předpovědí, které by mohly nastavit další dlouhodobý kurz pro kurz akcií. (Vladimíra Urbánková, +420 224 995 940)

### TO2: na českém trhu by mohli začít fungovat virtuální operátoři

T-Mobile, hlavní konkurent TO2, pravděpodobně brzy začne uzavírat smlouvy s virtuálními operátory, podle místního deníku E15. Deník také spekoval, že vstup virtuálních operátorů na trh by mohl vést k poklesu cen. (E15)

## 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	--
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	V revizi	V revizi	--

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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

**ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY**

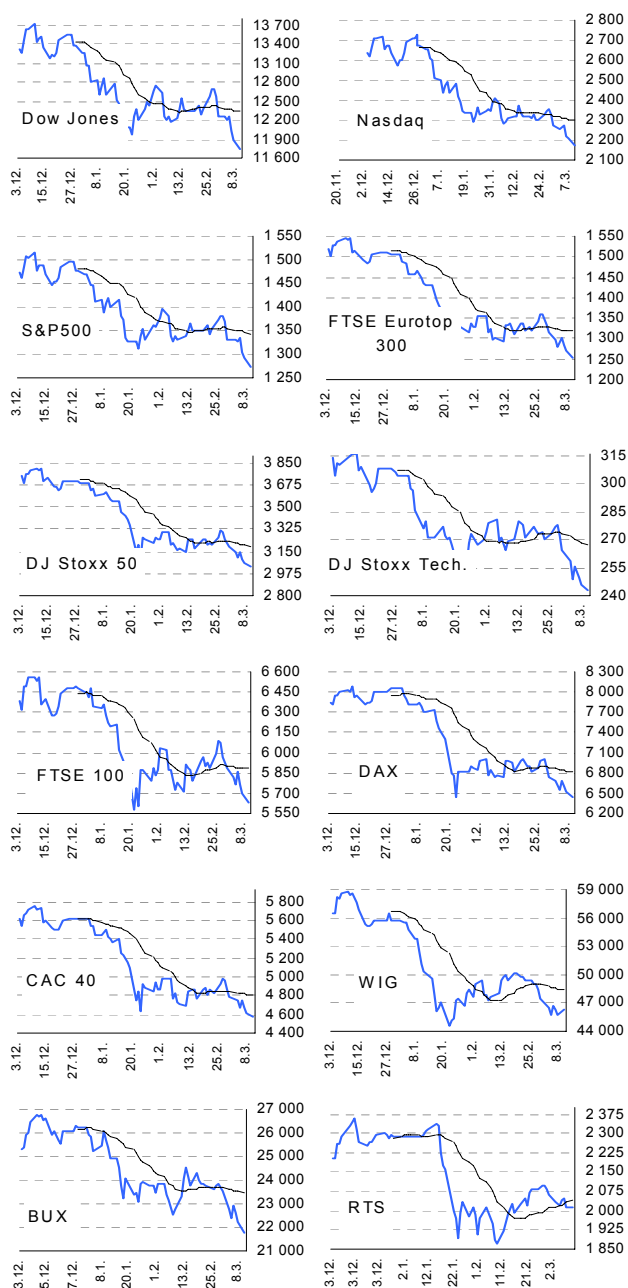
11. března 2008

Index	10.3.	7.3.	6.3.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	11 740.15	11 893.69	12 040.39	-1.3%	-4.2%	-3.6%	-10.6%	-4.4%	-11.5%	11 740.15	14 164.53
Nasdaq Composite	2 169.34	2 212.49	2 220.50	-2.0%	-4.0%	-5.9%	-15.2%	-9.1%	-18.2%	2 169.34	2 859.12
S&P 500	1 273.37	1 293.37	1 304.34	-1.5%	-4.4%	-4.4%	-12.3%	-9.2%	-13.3%	1 273.37	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 254.76	1 269.42	1 282.90	-1.2%	-3.3%	-3.7%	-15.3%	-15.8%	-16.7%	1 254.76	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 023.25	3 057.09	3 090.00	-1.1%	-3.8%	-4.6%	-17.3%	-17.7%	-17.9%	3 023.25	3 998.93
DJ Stoxx Technology	243.09	246.14	249.26	-1.2%	-5.9%	-9.8%	-27.2%	-17.7%	-20.1%	243.09	352.34
FTSE 100	5 629.10	5 699.90	5 766.40	-1.2%	-3.3%	-2.7%	-8.2%	-9.9%	-12.8%	5 578.20	6 732.40
DAX Xetra	6 448.08	6 513.99	6 591.31	-1.0%	-3.6%	-4.7%	-12.6%	-4.0%	-20.1%	6 439.21	8 105.69
CAC 40	4 566.99	4 618.96	4 678.05	-1.1%	-3.7%	-3.0%	-15.2%	-17.5%	-18.7%	4 566.99	6 168.15
BUX (Maďarsko)	21 740.94	22 234.67	22 587.61	-2.2%	-4.6%	-4.4%	-17.5%	-5.3%	-17.1%	21 740.94	30 118.12
WIG (Polsko)	46 397.34	45 792.47	46 335.81	1.3%	-0.3%	-2.5%	-20.2%	-12.3%	-16.6%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 012.65	2 012.65	2 050.46	0.0%	-1.0%	7.6%	6.0%	11.3%	-12.1%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	41 534.89	41 537.22	42 523.85	-0.0%	-4.2%	-1.0%	-14.4%	-1.2%	-25.2%	40 501.85	58 231.90
CECE (Střed.Evropa)	3 615.03	3 595.24	3 666.85	0.6%	-1.8%	5.6%	-1.4%	11.0%	-12.6%	3 239.61	4 404.87

**Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa**

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	McDonald's	\$53.80	2.9%	Citigroup	\$19.69	-5.8%
	Microsoft	\$28.05	0.6%	General Motors	\$20.89	-4.9%
	Altria Group	\$74.74	0.3%	American Express	\$40.04	-3.6%
	Intel	\$20.12	0.2%	Home Depot	\$25.00	-3.4%
	IBM	\$114.01	0.1%	Boeing	\$74.38	-2.9%
Nasdaq 100	Virgin Media	\$14.86	0.0%	Level 3 communicati	\$1.87	-14.2%
	Apollo Group Inc	\$54.99	2.8%	NII Holdings	\$34.40	-7.0%
	Oracle Corp	\$19.28	1.5%	Foster Wheeler	\$58.50	-6.9%
	Applied Material	\$20.32	1.1%	Millicom Int	\$101.23	-6.3%
	Amgen Inc	\$44.68	1.1%	NVIDIA	\$18.43	-5.7%
DJ Stoxx 50	HSBC (€p)	769.50	1.5%	Rio Tinto	5258.00	-6.0%
	SUEZ (€)	41.39	1.4%	BHP Billiton (€p)	1497.00	-5.8%
	Tesco (€p)	410.50	1.2%	Anglo American (€p)	3154.00	-4.4%
	BP (€p)	534.00	1.0%	UBS (SFr)	29.00	-4.0%
	France Telecom	21.42	0.9%	HBOS (€p)	562.00	-3.5%
DAX	Volkswagen	€154.3	1.6%	Hypo Real Estate Ho	€14.4	-13.6%
	Adidas-Salomon	€40.6	1.5%	Continental	€57.3	-5.9%
	RWE	€79.0	1.4%	TUI	€16.4	-4.6%
	SAP	€31.8	0.4%	Commerzbank	€17.9	-3.6%
	Deutsche Tel.	€12.0	0.3%	Thyssen Krupp	€35.2	-3.5%
CAC 40	Gaz de France	€37.7	2.4%	Alstom	€132.9	-4.5%
	SUEZ	€41.4	1.4%	Air France-KLM	€15.7	-4.4%
	Lagardere Gr.	€50.4	1.3%	Arcelor Mittal	€47.6	-4.1%
	France Telecom	€21.4	0.9%	Veolia Envir.	€47.5	-4.0%
	L'Oreal	€77.2	0.6%	Lafarge	€109.1	-3.4%
FTSE 100	Bnt Am Tobacco	£p1875.0	2.9%	Kazakhmys	£p1551.0	-6.7%
	Associated British	£p839.5	2.5%	Rio Tinto PLC	£p5258.0	-6.0%
	Reuters Group	£p601.5	1.9%	BHP Billiton	£p1497.0	-5.8%
	British Energy	£p577.0	1.8%	Yell Group	£p184.5	-5.4%
	Imperial Tobacco	£p2381.0	1.6%	Schroders	£p770.5	-4.9%

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	10.3.	7.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17 205	17 660	-2.6%	-1.7%	-5.5%	-8.2%
Gedeon Richter (HUF)	36 000	36 425	-1.2%	-3.0%	-1.1%	-13.3%
Pliva (HRK)	855	855	0.0%	-5.0%	-6.7%	0.6%
Krka (€)	107	107	-0.1%	1.9%	0.0%	-13.9%
Eesti Telekom (Kr.)	7.44	7.53	-1.2%	-1.5%	-1.1%	-4.6%
Matav (HUF)	804	815	-1.3%	-1.5%	-4.3%	-10.7%
Telecom Austria (€)	14.59	14.33	1.8%	1.7%	-20.3%	-23.3%
TPSA (PLN)	22.0	21.8	1.1%	0.7%	-1.8%	-2.1%
LUKOIL (USD)	71.60	71.60	0.0%	-1.8%	8.6%	-17.7%
MOL (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
OMV (€)	43.90	43.75	0.3%	-5.6%	-6.2%	-20.8%
PKN Orlen (PLN)	38.6	37.5	2.9%	0.5%	-3.3%	-25.6%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	137.45	0.4%	0.0%	-0.7%	-2.2%
Bank BPH (PLN)	91.1	87.5	4.1%	2.4%	1.4%	-12.4%
POWSZ. KASA (PLN)	42.3	41.1	2.7%	1.8%	0.6%	-19.7%
OTP Bank (HUF)	6 329	6 500	-2.6%	-8.1%	-8.9%	-28.0%
Pekao (PLN)	173.1	166.5	4.0%	0.9%	-2.8%	-23.7%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	80.0	80.1	-0.1%	-2.4%	0.3%	-22.8%

**Dnešní očekávané události**

9:00 HU: Spotřebitelské ceny (y/y)

**Konsensus**

7,0 %

**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](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.