

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

12. BŘEZNA 2008

	11.3.				10.3.		7.3.		% 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	1 455.4	1 509.6	1 455.4	1 509.0	1 460.9	1 467.9	3.3%	1.6%	1.1%	-9.9%	-16.9%	7 219	1 405.1	1 936.1		
CME	1 303	1 375	1 300	1 348	1 307.0	1 297.0	3.1%	-3.0%	-17.7%	-23.5%	-36.0%	65.0	1 297.0	2 213.0		
Telefonica O2 CR	520.8	526.0	518.0	520.30	518.1	513.7	0.4%	1.8%	6.4%	-5.3%	-4.5%	367.4	450.5	622.8		
ČEZ	1 171.0	1 220.0	1 165.0	1 221.00	1 166.0	1 151.0	4.7%	3.0%	0.7%	39.2%	-10.4%	1 873.1	846.7	1 423.0		
ECM	827.5	840.0	823.0	834.50	825.0	842.6	1.2%	-1.4%	-1.8%	-50.1%	-30.6%	41.0	752.5	2 058.0		
Erste Bank	893	943	886	937	903	919	3.8%	4.1%	5.1%	-43.3%	-28.0%	410.8	883	1 741		
Komerční banka	3 788	3 992	3 775	3 993	3 786	3 868	5.5%	3.6%	8.6%	10.7%	-8.6%	499.3	3 210	4 509		
Orco Pr. Group	1 543	1 581	1 519	1 557	1 542	1 595	1.0%	-5.3%	-6.8%	-53.9%	-28.1%	18.5	1 518	3 576		
PEGAS	590	600	581	595	590	630	0.8%	-7.1%	-9.7%	-17.4%	-20.8%	77.5	600	848		
Philip Morris CR	6 775	6 880	6 160	6 329	6 751	6 850	-6.3%	-11.8%	-12.8%	-42.0%	-20.2%	45.2	6 329	11 251		
Unipetrol	246.8	256.8	245.0	255.50	245.6	253.8	4.0%	-5.2%	-10.7%	9.0%	-24.3%	141.8	230.2	343.8		
Zentiva	804	815	793	808	808.0	811.5	-0.1%	-4.6%	-11.2%	-40.8%	-19.9%	148.7	808	1 548		
AAA Auto	18.5	18.0	16.0	17.4	18.6	19.0	-6.7%	-20.3%	-33.9%	#N/A	-60.9%	4.3	#N/A	#N/A		
VIG	1 324.0	1 345.0	1 331.0	1 352.0	1 324.0	1 347.0	2.1%	1.3%	-5.7%	#N/A	-7.7%	3.3	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ: v jednání o dovozu elektřiny na Slovensko?

Slovensko bude muset dovážet zhruba 25% elektřiny díky uzavření jaderných bloků podle Slovenských Elektrárén. Slovensko údajně také jedná s ČEZem ohledně dodávek elektřiny, přičemž plánuje investice do nových zdrojů a pozvalo investory, aby podali své nabídky na nové jaderné kapacity okolo 1200MW, které by měly fungovat nejdříve za pět let. (Bloomberg)

Připomínáme, že Slovensko muselo uzavřít své „staré“ jaderné reaktory ze sovětské éry v Jaslovských Bohunicích. Nedostatek elektřiny na Slovensku byl tedy očekáván a je již pravděpodobně součástí regionálních cen elektřiny. ČEZ je také nejlogičtější dodavatel elektřiny na Slovensku, díky volné kapacitě a blízkosti ke Slovensku. Tato zpráva nám tedy připadá neutrální pro ČEZ. (R.Kramule 224 995 213, J.Židoň 224 995 340)

ČEZ nebyl vybrán do posledního kola tendru na projekt atomové elektrárny Belene

Bulharská státní energetická agentura (NEK) zúžila žadatele o 49% majoritní podíl v atomové elektrárně v Belene (2000MW), ale ČEZ vybrán nebyl. (ČTK)

Projekt Belene byl jedním z mála zajímavých energetických příležitostí v regionu a neúspěch ČEZu proto hodnotíme lehce negativně. (R. Kramule 224 995 213, J. Židoň 224 995 340)

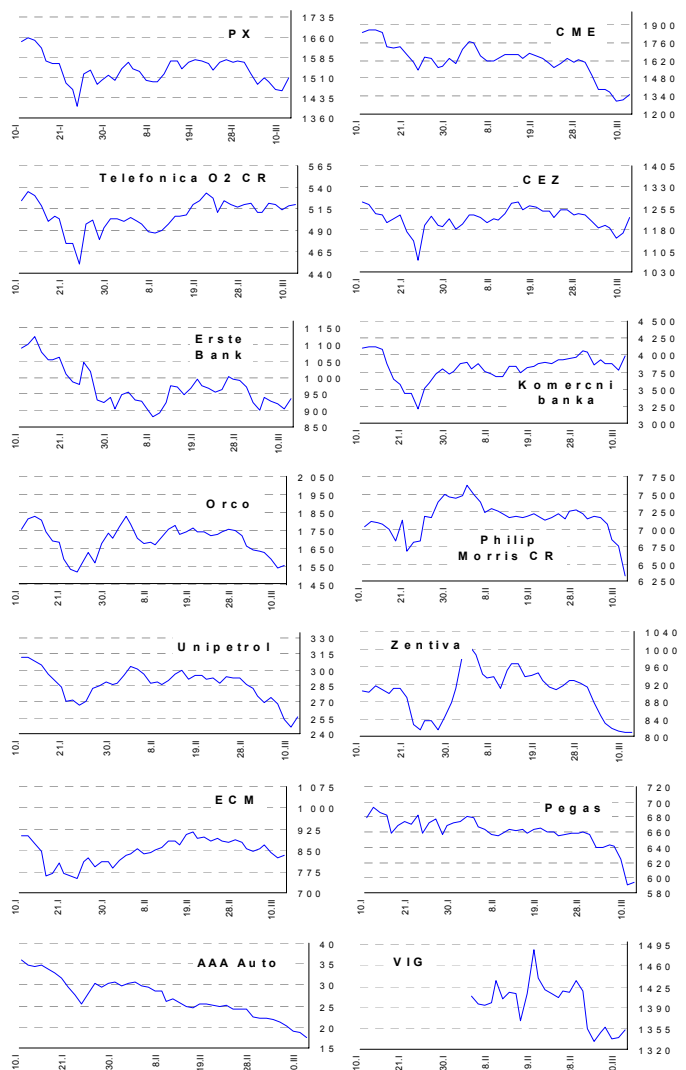
MUS: změna ve vlastnictví majoritních akcionářů

Dva akcionáři společnosti Czech Coal prodali své podíly dvěma zbývajícím akcionářům za nespécifikovanou cenu. Czech Coal vlastní 51% podíl v Mostecké uhléně (MUS), o jejíž koupi uvažoval loni ČEZ, aby tak zajistil budoucí dodávky uhlí. (ČTK) *Tato zpráva je pro ČEZ neutrální, jelikož o MUS přestal jevit zájem s tím, jak oznámil projekty do paro-plynových kapacit. (R. Kramule 224 995 213, J. Židoň 224 995 340)*

ECM již pronajalo 75 % projektu CITY Tower

ECM včera ozámilo podpis destileté nájemní smlouvy na 17,5tis m2 kancelářských prostor s Raiffeisenbank ve svém projektu CITY Tower v Praze (tj. 35 % z celkových 49tis m2), Tower by již měl být ze 75 % předpronajatý. (Bloomberg) *Finální otevření je očekáváno ve 2. čtvrtletí 2008. Tato zpráva je krátkodobě neutrální, ale pro ocenění CITY Tower je získání „blue-chip“ nájemce s dlouhodobým pronájmem pozitivní. (R. Kramule +420 224 995 213, P. Bártek +420 224 995 227)*

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	Kupovat	700 Kč	11.03.08
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

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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

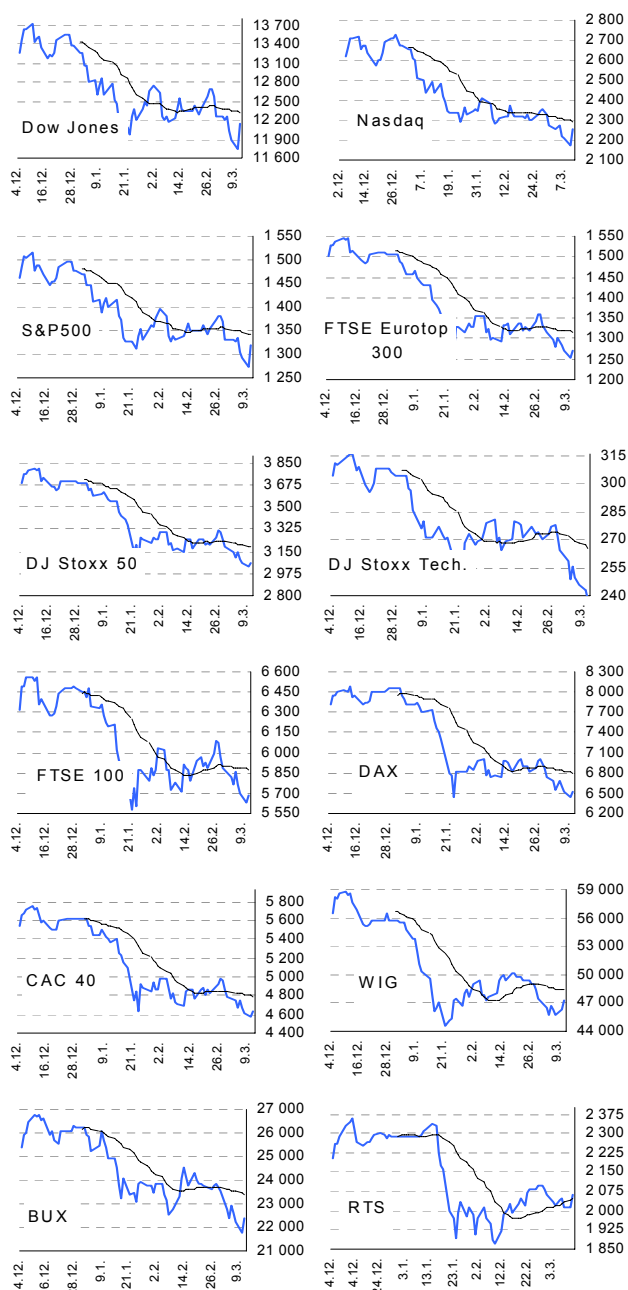
12. března 2008

Index	11.3.	10.3.	7.3.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 156.81	11 740.15	11 893.69	3.5%	-0.5%	-0.7%	-8.7%	-1.0%	-8.4%	11 740.15	14 164.53
Nasdaq Composite	2 255.76	2 169.34	2 212.49	4.0%	-0.2%	-2.8%	-13.2%	-5.5%	-15.0%	2 169.34	2 859.12
S&P 500	1 320.65	1 273.37	1 293.37	3.7%	-0.5%	-1.4%	-10.3%	-5.9%	-10.1%	1 273.37	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 269.46	1 254.76	1 269.42	1.2%	-0.8%	-1.7%	-15.8%	-14.8%	-15.7%	1 254.76	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 059.29	3 023.25	3 057.09	1.2%	-1.2%	-2.5%	-17.8%	-16.8%	-17.0%	3 023.25	3 998.93
DJ Stoxx Technology	238.16	243.09	246.14	-2.0%	-4.3%	-12.0%	-30.2%	-19.3%	-21.7%	238.16	352.34
FTSE 100	5 690.40	5 629.10	5 699.90	1.1%	-1.3%	-0.3%	-9.4%	-8.9%	-11.9%	5 578.20	6 732.40
DAX Xetra	6 524.57	6 448.08	6 513.99	1.2%	-0.3%	-3.2%	-12.5%	-2.9%	-19.1%	6 439.21	8 105.69
CAC 40	4 627.69	4 566.99	4 618.96	1.3%	-1.0%	-1.2%	-15.5%	-16.4%	-17.6%	4 566.99	6 168.15
BUX (Maďarsko)	22 413.95	21 740.94	22 234.67	3.1%	0.2%	-4.0%	-16.5%	-2.4%	-14.6%	21 740.94	30 118.12
WIG (Polsko)	47 345.99	46 397.34	45 792.47	2.0%	3.4%	-1.2%	-19.3%	-10.5%	-14.9%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 058.39	2 012.65	2 012.65	2.3%	2.0%	7.3%	7.7%	13.8%	-10.1%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	43 318.03	41 534.89	41 537.22	4.3%	0.9%	4.8%	-12.1%	3.0%	-22.0%	40 501.85	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	3 737.54	3 615.03	3 595.24	3.4%	3.7%	8.3%	0.2%	14.8%	-9.6%	3 250.81	4 404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	American Express	\$43.83	9.5%	Boeing	\$73.40	-1.3%
	Citigroup	\$21.49	9.1%	Altria Group	\$75.25	0.7%
	JPMorgan Chase	\$38.84	6.5%	McDonald's	\$54.25	0.8%
	Alcoa Inc	\$37.76	5.9%	Procter & Gamble	\$66.66	1.4%
	Caterpillar	\$72.61	5.7%	Coca-Cola Co	\$59.47	1.4%
Nasdaq 100	CheckFree	not be found	0.0%	DENTSPLY Intl	\$37.32	-0.7%
	Apollo Group Inc	\$60.11	9.3%	Flextronics Intl	\$9.74	-0.4%
	Joy Global	\$69.35	8.6%	Express Scripts	\$58.61	-0.3%
	Rsch In Motion	\$100.77	7.7%	Amgen Inc	\$44.62	-0.1%
DJ Stoxx 50	Ex peditors	\$41.02	7.2%	Leap wireless	\$44.79	0.1%
	Barclays (€p)	437.00	5.1%	Nokia (€)	20.43	-4.9%
	HBOS (€p)	589.50	4.9%	Tesco (€p)	403.00	-1.8%
	Royal Bk of Sc.(€p)	344.75	4.5%	Anglo American (€p)	3105.00	-1.6%
	Societe Generale (€)	66.94	4.5%	BT Group (€p)	211.00	-0.8%
DAX	BBVA (€)	13.32	4.4%	DaimlerChrysler (€)	53.19	-0.6%
	Hypo Real Estate	€14.9	3.6%	Deutsche Post	€20.9	-2.1%
	Deutsche Postban	€60.5	2.6%	BMW	€33.7	-1.8%
	Metro	€55.8	2.5%	Fresenius Med	€33.1	-1.1%
	Deutsche Bank	€71.1	2.5%	Infineon Tech.	€4.7	-0.8%
CAC 40	Commerzbank	€18.3	2.5%	Continental	€57.0	-0.6%
	Dexia	€15.7	5.2%	EADS	€16.1	-6.8%
	SocGen	€66.9	4.5%	Lagardere Gr.	€48.2	-4.4%
	Credit Agr.	€17.7	4.0%	Air France-KLM	€15.6	-0.8%
	BNP Paribas	€58.2	3.9%	EdF	€60.5	-0.6%
FTSE 100	AXA	€20.8	3.2%	STM	€7.0	-0.4%
	Invesco	#N/A The rec	0.0%	Xstrata	€p3742.0	-2.4%
	Imperial Chemical	#N/A The rec	0.0%	British Sky Broad.	€p543.0	-2.2%
	Kelda Group	#N/A The rec	0.0%	Rentokil Initial	€p79.5	-2.0%
	Northern Rock	#N/A The rec	#HODNOTA!	Tesco	€p403.0	-1.8%
Barclays	€p437.0	5.1%	Anglo American	€p3105.0	-1.6%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	11.3.	10.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17 500	17 205	1.7%	-0.8%	-5.9%	-6.6%
Gedeon Richter (HUF)	36 845	36 000	2.3%	0.9%	0.6%	-11.2%
Pliva (HRK)	900	855	5.3%	0.0%	-1.1%	5.9%
Krka (€)	105	107	-1.7%	-2.6%	2.1%	-15.4%
Eesti Telekom (Kr.)	7.44	7.44	0.0%	-1.6%	-2.0%	-4.6%
Matav (HUF)	831	804	3.4%	3.1%	-0.4%	-7.7%
Telecom Austria (€)	14.67	14.59	0.5%	3.7%	-20.7%	-22.9%
TPSA (PLN)	22.9	22.0	3.7%	5.8%	1.3%	1.5%
LUKOIL (USD)	74.15	71.60	3.6%	4.7%	7.7%	-14.8%
MOL (HUF)	22 400	22 100	1.4%	-0.9%	-2.6%	-8.6%
OMV (€)	43.30	43.90	-1.4%	-4.4%	-7.6%	-21.9%
PKN Orlen (PLN)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Bank Austria Credit.(€)	138.00	138.00	0.0%	0.0%	-0.5%	-2.2%
Bank BPH (PLN)	89.8	91.1	-1.5%	4.2%	-0.3%	-13.7%
POWSZ. KASA (PLN)	43.6	42.3	3.2%	6.1%	1.4%	-17.1%
OTP Bank (HUF)	6 700	6 329	5.9%	0.0%	-9.5%	-23.8%
Pekao (PLN)	182.5	173.1	5.4%	9.6%	-0.3%	-19.6%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	82.0	80.0	2.5%	3.8%	4.4%	-20.8%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
11:00 EMU: průmyslová produkce (Y/Y)	2,6% ↑
12:00 US: MBA žádosti o hypotéky	0,3% ↓
19:00 US: měsíční bilance rozpočtu (mld. USD)	-170 ↑

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 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 poctivých prezentacích 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.