

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

19. BŘEZNA 2008

	18.3.				17.3.	14.3.	% 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	1 475.8	1 504.8	1 474.8	1 504.4	1 468.5	1 506.0	2.4%	-0.3%	-4.1%	-8.4%	-17.1%	4 333	1 405.1	1 936.1
CME	1 298	1 330	1 290	1 316	1 311.0	1 345.0	0.4%	-2.4%	-21.7%	-23.5%	-37.5%	37.0	1 297.0	2 213.0
Telefonica O2 CR	508.1	513.0	503.0	512.10	504.5	513.8	1.5%	-1.6%	-1.4%	-5.3%	-6.0%	307.6	450.5	622.8
ČEZ	1 207.0	1 231.0	1 189.9	1 226.00	1 195.0	1 211.0	2.6%	0.4%	-3.0%	40.1%	-10.0%	782.4	892.3	1 423.0
ECM	831.2	825.0	820.0	818.10	820.1	836.0	-0.2%	-2.0%	-9.8%	-54.2%	-32.0%	3.7	752.5	2 058.0
Erste Bank	898	920	895	921	896	937	2.7%	-1.8%	-4.9%	-41.8%	-29.2%	394.6	883	1 741
Komerční banka	3 849	3 990	3 797	3 973	3 816	3 922	4.1%	-0.5%	4.2%	11.2%	-9.1%	508.3	3 210	4 509
Orco Pr. Group	1 481	1 490	1 455	1 480	1 464	1 528	1.1%	-4.9%	-15.1%	-54.8%	-31.6%	16.4	1 464	3 576
PEGAS	563	567	554	556	563	600	-1.3%	-6.5%	-16.3%	-22.4%	-26.0%	14.7	567	848
Philip Morris CR	6 490	6 570	6 450	6 535	6 428	6 470	1.7%	3.3%	-8.9%	-37.9%	-17.6%	2.1	6 329	11 251
Unipetrol	260.3	263.0	256.0	261.50	256.4	265.2	2.0%	2.3%	-11.1%	12.5%	-22.5%	117.7	232.2	343.8
Zentiva	896	914	872	908	886.5	897.5	2.4%	12.4%	-3.4%	-34.0%	-6.6%	135.4	808	1 548
AAA Auto	18.7	18.5	17.2	17.9	18.3	18.4	-2.2%	2.9%	-29.7%	#N/A	-59.7%	3.5	#N/A	#N/A
VIG	1 233.0	1 271.0	1 221.0	1 248.0	1 276.0	1 345.0	-2.2%	-7.7%	-11.7%	#N/A	-14.8%	14.7	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Pegas zveřejnil výsledky za 4Q 2007 a za celý rok 2007

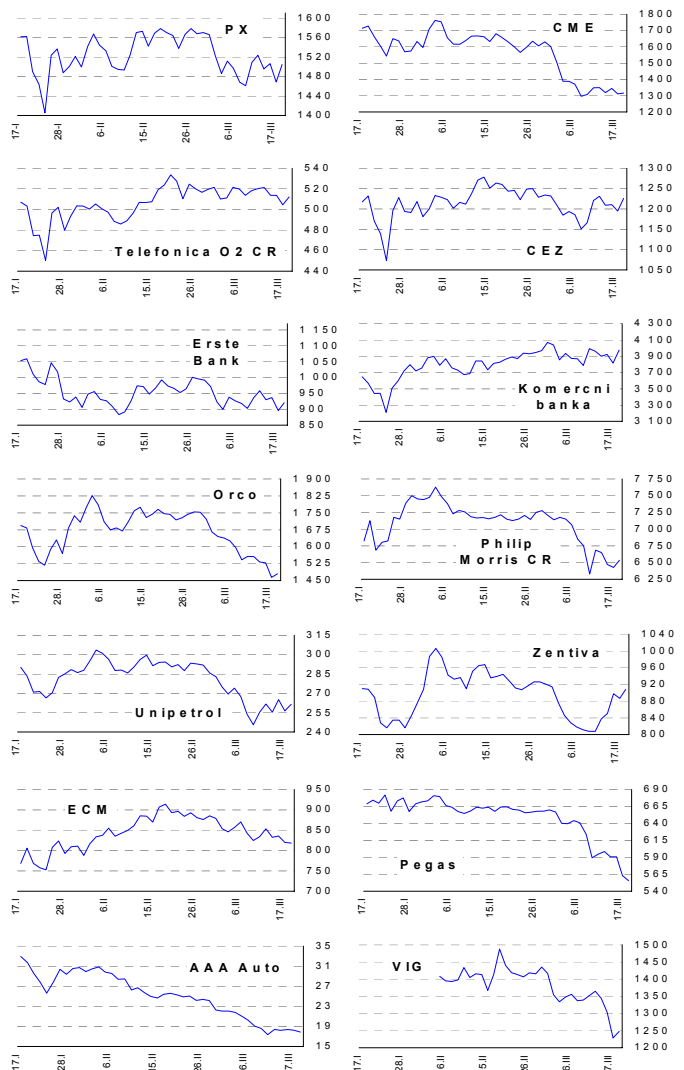
Pegas zveřejnil výsledky za 4Q 2007 a za FY 2007, které byly na provozní úrovni pod konsensem trhu, celoroční tržby za rok 2007 dosáhly 122,0 mil. EUR, což je meziroční nárůst o 0,9 % (náš odhad byl 123,2 mil. EUR, odhad trhu 122,7 mil. EUR), upravená EBITDA 38,5 mil. EUR, pokles o 8,6 % y/y (náš odhad 41,7 mil. EUR, odhad trhu 39,3 mil. EUR), EBIT 26,2 mil. EUR, pokles o 12,7 % y/y (náš odhad 29,3 mil. EUR, odhad trhu 29,9 mil. EUR) a čistý zisk 22,1 mil. EUR, nárůst o 8,9 % y/y (náš odhad 23,1 mil. EUR, odhad trhu 21,9 mil. EUR). Tržby byly v souladu s tržními a našimi odhady, zatímco provozní úroveň byla negativně ovlivněna náklady (meziroční nárůst o 5,8 %) a vyššími odpisy (nová linka). EBITDA marže spadla z loňských 34,8 % na 31,6 %. Čistý zisk byl pozitivně ovlivněn zisky z přecenění bez dopadu na peněžní prostředky a nižšími finančními náklady (pokles úrokových nákladů a nižší dluh). Výsledky jsou, speciálně na provozní úrovni, mírným zklamáním, ale musíme mít na mysli, že spuštění nové linky způsobilo extra náklady (najímání zaměstnanců). Myslíme si, že se trh nyní bude soustředit na vyhlídky společnosti a vzhledem k nedávnému poklesu ceny akcií neočekáváme mnoho dalších korekcí směrem dolů.

Více detailů bude známo po setkání s analytiky, které začíná dnes ve 12:30. (Radim Kramule +420 224 995 213)

Fond Orca získal budovu v Bratislavě

Fond Orca získal v Bratislavě budovu s 3000 m2 kanceláří a 800 m2 obchodních prostor za celkovou sumu 12,1 mil. EUR. (Bloomberg)
Orco z transakcí svých fondů získává akviziční a následně manažerské poplatky. Vzhledem k velikosti projektu by měla mít zpráva neutrální dopad na cenu akcie. (Radim Kramule +420 224 995 213, Petr 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	358 Kč	17.3.08
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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

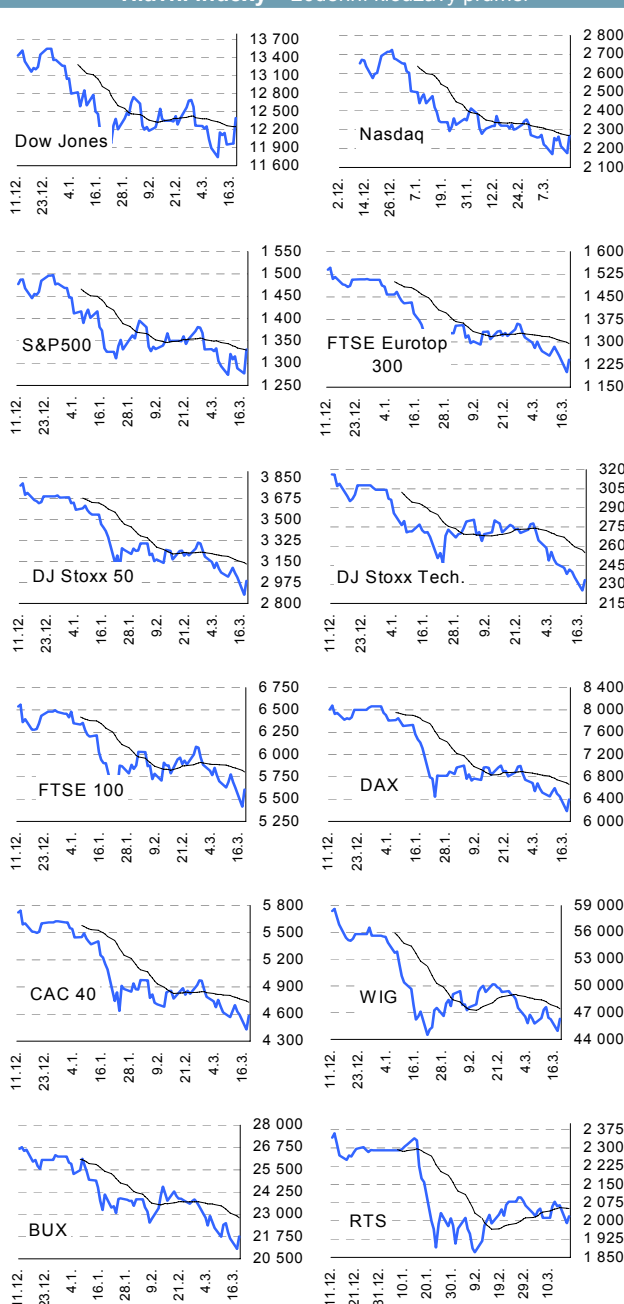
19. března 2008

Index	18.3.	17.3.	14.3.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 392.66	11 972.25	11 951.09	3.5%	1.9%	0.4%	-9.8%	2.3%	-6.6%	11 740.15	14 164.53
Nasdaq Composite	2 268.26	2 177.01	2 212.49	4.2%	0.6%	-2.3%	-14.5%	-4.4%	-14.5%	2 169.34	2 859.12
S&P 500	1 330.74	1 276.60	1 288.14	4.2%	0.8%	-1.4%	-12.4%	-4.1%	-9.4%	1 273.37	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 241.99	1 199.80	1 255.02	3.5%	-2.2%	-7.0%	-17.7%	-14.6%	-17.6%	1 199.80	1 630.32
DJ Stoxx 50	2 986.74	2 873.33	3 017.31	3.9%	-2.4%	-7.7%	-20.0%	-16.2%	-18.9%	2 873.33	3 998.93
DJ Stoxx Technology	233.48	225.09	235.38	3.7%	-2.0%	-15.6%	-31.0%	-20.3%	-23.3%	225.09	352.34
FTSE 100	5 605.80	5 414.40	5 631.70	3.5%	-1.5%	-5.7%	-10.8%	-8.6%	-13.2%	5 414.40	6 732.40
DAX Xetra	6 393.39	6 182.30	6 451.90	3.4%	-2.0%	-8.2%	-15.6%	-2.8%	-20.7%	6 182.30	8 105.69
CAC 40	4 582.59	4 431.04	4 592.15	3.4%	-1.0%	-5.7%	-17.4%	-14.9%	-18.4%	4 431.04	6 168.15
BUX (Maďarsko)	21 768.12	21 073.23	21 639.01	3.3%	-2.9%	-10.3%	-18.9%	-5.6%	-17.0%	21 073.23	30 118.12
WIG (Polsko)	46 332.85	44 933.90	46 239.44	3.1%	-2.1%	-7.7%	-23.5%	-13.7%	-16.7%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 018.76	1 990.84	2 064.41	1.4%	-1.9%	-0.4%	4.1%	10.8%	-11.9%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	40 720.27	39 409.41	42 585.91	3.3%	-6.0%	-11.0%	-19.4%	-2.6%	-26.7%	39 409.41	58 231.90
CE Index (Střed.Evropa)	3 751.40	3 614.18	3 706.14	3.8%	0.4%	0.7%	-2.0%	13.5%	-9.3%	3 343.30	4 404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Citigroup	\$20.71	11.2%	McDonald's	\$54.85	1.1%
	Amer Intl Group	\$43.67	9.7%	Boeing	\$76.53	1.4%
	General Motors	\$19.41	8.9%	Verizon Comms	\$35.29	2.0%
	JPMorgan Chase	\$42.71	6.0%	Johnson&Johnson	\$65.31	2.0%
	Home Depot	\$27.19	5.8%	Wal-Mart	\$50.98	2.1%
	Nasdaq 100	Focus Media Holdi	\$37.47	16.4%	Amgen Inc	\$41.21
UAL Corp		\$22.57	7.9%	Fiserv Inc	\$47.36	-0.3%
Bed Bath & Beyond		\$31.09	7.9%	Baidu.com Inc	\$246.69	-0.2%
Cognizant Technol		\$28.90	7.8%	Marvell Technology C	\$11.29	0.2%
DJ Stoxx 50	Amazon.com Inc	\$71.70	7.8%	DENTSPLY Internati	\$36.64	0.5%
	UBS (SFr)	28.02	14.4%	ABN AMRO (€)	38.50	0.6%
	Credit Suisse (SFr)	49.84	10.4%	Nestle (SFr)	494.25	0.7%
	BNP Paribas (€)	58.06	7.8%	E.ON (€)	120.99	1.1%
	HSBC (€p)	800.00	7.2%	Ericsson (SEK)	11.48	1.2%
	Royal Bk of Sc.(€p)	326.00	7.0%	SUEZ (€)	41.87	1.6%
DAX	Volkswagen	€175.9	7.3%	Metro	€51.5	-6.7%
	Deutsche Borse	€99.0	6.7%	Fresenius Med	€30.5	-1.7%
	Siemens	€70.8	6.6%	TUI	€16.9	-1.6%
	Hypo Real Estate H	€13.9	6.5%	Merck	€80.1	-0.5%
CAC 40	Deutsche Bank	€69.9	6.3%	Henkel	€26.7	0.1%
	Credit Agr.	€18.5	9.3%	Veolia Envir.	€46.3	-2.1%
	BNP Paribas	€58.1	7.8%	EdF	€57.6	-1.1%
	SocGen	€67.2	6.7%	Vivendi Universal	€24.6	0.0%
FTSE 100	AXA	€20.7	6.5%	Alcatel-Lucent	€3.4	0.0%
	Alstom	€131.1	5.5%	Lafarge	€105.0	0.3%
	Man Group PLC	£p529.5	9.0%	Yell Group	£p146.4	-0.4%
	ICAP	£p551.0	8.8%	Kazakhmys	£p1618.0	-0.4%
FTSE 100	Alliance&Leicest	£p515.5	8.4%	Imperial Tobacco	£p2264.0	0.3%
	Schroders	£p790.5	7.9%	Experian group	£p360.3	0.6%
	Tui Travel	£p261.5	7.5%	Resolution	£p681.0	0.7%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	18.3.	17.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	16 385	16 010	2.3%	-6.4%	-14.3%	-12.6%
Gedeon Richter (HUF)	35 550	34 815	2.1%	-3.5%	-8.6%	-14.3%
Pliva (HRK)	850	850	0.0%	-5.6%	-3.4%	0.0%
Krka (€)	104	103	1.4%	-0.8%	-2.0%	-16.0%
Eesti Telekom (Kr.)	7.52	7.52	0.0%	1.1%	-1.3%	-3.6%
Matav (HUF)	823	801	2.7%	-1.0%	-4.3%	-8.6%
Telecom Austria (€)	13.94	13.90	0.3%	-5.0%	-22.5%	-26.7%
TPSA (PLN)	22.7	22.2	1.9%	-0.9%	-3.7%	0.6%
LUKOIL (USD)	75.80	74.35	2.0%	2.2%	4.1%	-12.9%
MOL (HUF)	20 890	20 000	4.5%	-6.7%	-12.9%	-14.7%
OMV (€)	41.45	40.98	1.1%	-4.3%	-15.0%	-25.2%
PKN Orlen (PLN)	37.5	35.7	5.1%	-5.1%	-6.5%	-27.7%
Bank Austria Credit.(€)	137.50	138.00	-0.4%	-0.4%	0.4%	-2.6%
Bank BPH (PLN)	88.5	84.5	4.7%	-1.4%	-6.8%	-15.0%
POWSZ. KASA (PLN)	42.0	39.1	7.5%	-3.7%	-9.7%	-20.2%
OTP Bank (HUF)	6 795	6 549	3.8%	1.4%	-10.6%	-22.7%
Pekao (PLN)	177.0	165.0	7.3%	-3.0%	-11.1%	-22.0%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	79.0	74.0	6.7%	-3.7%	-2.4%	-23.8%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
11:00 EC: Obchodní bilance Eurozóny	-7,0 mld.
14:00 PD: producer prices (y/y)	3,2 %

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 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.