

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

21. BŘEZNA 2008

| | 20.3. | | | | 19.3. | 18.3. | % 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 | 1 511.5 | 1 511.5 | 1 488.5 | 1 496.8 | 1 520.4 | 1 504.4 | -1.6% | 0.1% | -4.7% | -10.4% | -17.5% | 6 019 | 1 405.1 | 1 936.1 |
| CME | 1 345 | 1 405 | 1 341 | 1 401 | 1 394.0 | 1 316.0 | 0.5% | 6.2% | -14.1% | -20.7% | -33.5% | 128.0 | 1 297.0 | 2 213.0 |
| Telefonica O2 CR | 505.9 | 515.0 | 502.5 | 509.50 | 507.7 | 512.1 | 0.4% | -0.8% | -4.6% | -7.4% | -6.5% | 247.7 | 450.5 | 622.8 |
| ČEZ | 1 228.0 | 1 245.0 | 1 210.0 | 1 212.00 | 1 244.0 | 1 226.0 | -2.6% | 0.2% | -2.6% | 35.8% | -11.0% | 792.5 | 912.1 | 1 423.0 |
| ECM | 790.1 | 798.6 | 745.0 | 786.40 | 798.6 | 818.1 | -1.5% | -5.5% | -11.9% | -55.7% | -34.6% | 16.0 | 752.5 | 2 058.0 |
| Erste Bank | 924 | 936 | 916 | 930 | 941 | 921 | -1.2% | -0.1% | -4.5% | -42.3% | -28.5% | 515.7 | 883 | 1 741 |
| Komerční banka | 3 902 | 3 959 | 3 803 | 3 802 | 3 944 | 3 973 | -3.6% | -2.5% | -1.6% | 7.3% | -13.0% | 328.0 | 3 210 | 4 509 |
| Orco Pr. Group | 1 480 | 1 460 | 1 435 | 1 445 | 1 505 | 1 480 | -4.0% | -2.5% | -17.2% | -56.3% | -33.3% | 31.9 | 1 445 | 3 576 |
| PEGAS | 562 | 591 | 533 | 594 | 565 | 567 | 5.1% | 0.5% | -10.2% | -18.8% | -20.9% | 123.1 | 567 | 848 |
| Philip Morris CR | 6 290 | 6 497 | 6 333 | 6 406 | 6 365 | 6 535 | 0.6% | -3.7% | -10.4% | -39.3% | -19.2% | 3.7 | 6 329 | 11 251 |
| Unipetrol | 262.3 | 266.5 | 259.6 | 260.40 | 266.0 | 261.5 | -2.1% | 1.9% | -10.4% | 11.4% | -22.9% | 81.1 | 232.2 | 343.8 |
| Zentiva | 923 | 949 | 916 | 942 | 932.0 | 908.0 | 1.1% | 10.7% | 1.5% | -36.0% | -3.1% | 194.0 | 808 | 1 548 |
| AAA Auto | 17.6 | 18.0 | 17.3 | 17.8 | 17.9 | 17.9 | -0.7% | -2.5% | -29.9% | #N/A | -60.0% | 0.5 | #N/A | #N/A |
| VIG | 1 225.0 | 1 287.0 | 1 229.0 | 1 288.0 | 1 253.0 | 1 233.0 | 2.8% | -4.2% | -10.6% | #N/A | -12.0% | 16.8 | #N/A | #N/A |

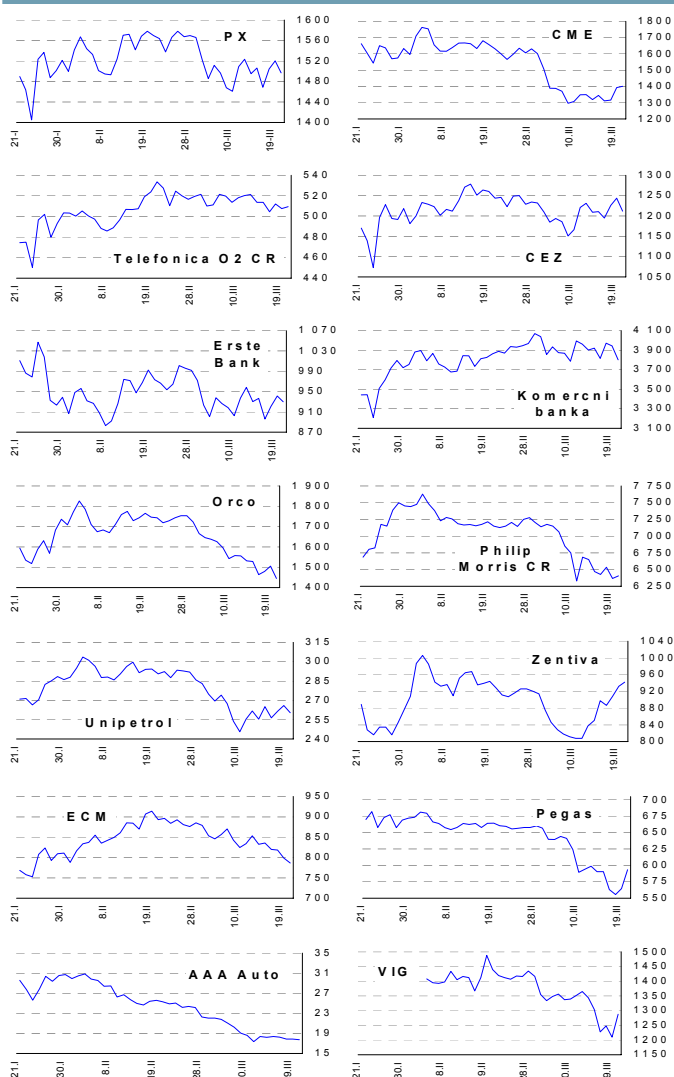
ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ECM: Nová korporátní struktura

ECM včera oznámilo novou korporátní strukturu, společnost se bude skládat z centrály a čtyř regionálních obchodních jednotek (Česká republika, zbytek CEE, Rusko a Čína). Pan Janků zůstane generálním ředitelem skupiny a povede také finanční oddělení, dokud nebude oznámen nový finanční ředitel. (ECM)

Tuto zprávu vidíme jako více méně neutrální, neboť všichni klíčoví manažeři ve společnosti zůstanou. Hlavní změnu vidíme v tom, že jednotliví manažeři budou přímo zodpovědní za výsledky regionálních jednotek, což by mohlo být pozitivním krokem vzhledem k jejich odborným znalostem. Změna by také mohla být prvním krokem k listingu ruské jednotky za účelem zrychlení expanze. Tento krok vidíme v blízké době jako málo pravděpodobný vzhledem k současné situaci na trhu. (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.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

21. března 2008

| Index | 20.3. | 19.3. | 18.3. | % změna za | | | | | Vývoj v roce 2008 | Roční | |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|---------|----------|--------|-------------------|-----------|-----------|
| | | | | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | 6 měsíců | 1 rok | | minimum | maximum |
| Dow Jones IA | 12 361.32 | 12 099.66 | 12 392.66 | 2.2% | 1.8% | -0.5% | -10.2% | 0.6% | -6.8% | 11 740.15 | 14 164.53 |
| Nasdaq Composite | 2 258.11 | 2 209.96 | 2 268.26 | 2.2% | -0.2% | -3.0% | -14.9% | -6.2% | -14.9% | 2 169.34 | 2 859.12 |
| S&P 500 | 1 329.51 | 1 298.42 | 1 330.74 | 2.4% | 1.1% | -2.2% | -12.5% | -5.8% | -9.5% | 1 273.37 | 1 565.15 |
| FTSE Eurotop 300 | 1 226.67 | 1 230.28 | 1 241.99 | -0.3% | -3.3% | -7.1% | -20.3% | -17.5% | -18.6% | 1 199.80 | 1 630.32 |
| DJ Stoxx 50 | 2 941.32 | 2 951.15 | 2 986.74 | -0.3% | -3.7% | -8.0% | -22.8% | -19.4% | -20.2% | 2 873.33 | 3 998.93 |
| DJ Stoxx Technology | 221.90 | 224.73 | 233.48 | -1.3% | -7.4% | -18.7% | -35.5% | -25.3% | -27.1% | 221.90 | 352.34 |
| FTSE 100 | 5 495.20 | 5 545.60 | 5 605.80 | -0.9% | -3.5% | -6.8% | -14.5% | -11.7% | -14.9% | 5 414.40 | 6 732.40 |
| DAX Xetra | 6 319.99 | 6 361.22 | 6 393.39 | -0.6% | -2.8% | -8.4% | -18.3% | -5.7% | -21.7% | 6 182.30 | 8 105.69 |
| CAC 40 | 4 533.72 | 4 555.95 | 4 582.59 | -0.5% | -2.1% | -5.8% | -20.3% | -17.6% | -19.2% | 4 431.04 | 6 168.15 |
| BUX (Maďarsko) | 21 212.72 | 21 588.73 | 21 768.12 | -1.7% | -3.5% | -11.2% | -22.3% | -8.5% | -19.1% | 21 073.23 | 30 118.12 |
| WIG (Polsko) | 45 903.70 | 46 667.43 | 46 332.85 | -1.6% | -1.1% | -7.9% | -26.7% | -15.8% | -17.5% | 44 509.36 | 67 568.51 |
| RTS (Rusko) | 1 946.79 | 2 016.44 | 2 018.76 | -3.5% | -5.5% | -3.7% | -3.4% | 6.3% | -15.0% | 1 724.69 | 2 359.85 |
| ISE Nat. (Turecko) | 39 847.79 | 40 907.00 | 40 720.27 | -2.6% | -6.1% | -13.1% | -25.6% | -4.7% | -28.3% | 39 409.41 | 58 231.90 |
| CECE (Střed.Evropa) | 3 617.63 | 3 746.27 | 3 751.40 | -3.4% | -2.6% | -2.6% | -10.0% | 7.5% | -12.5% | 3 343.30 | 4 404.87 |

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

| index | nejzisk. akcie | kurz | % zm. | nejtrát. akcie | kurz | % zm. |
|-------------|---------------------|----------|-------|-------------------------|----------|-------|
| Dow Jones | Citigroup | \$22.50 | 10.2% | Alcoa Inc | \$34.68 | -2.6% |
| | American Express | \$45.98 | 9.5% | 3M | \$77.98 | -1.9% |
| | JPMorgan Chase | \$45.97 | 8.2% | Honeywell Intl | \$54.29 | -1.5% |
| | Amer Intl Group | \$45.00 | 6.7% | Altria Group | \$70.26 | -0.7% |
| | General Electric | \$37.49 | 5.3% | Hewlett-Packard | \$46.50 | -0.2% |
| Nasdaq 100 | Focus Media Holdi | \$36.37 | 9.5% | Baidu.com Inc | \$207.90 | -6.3% |
| | Apollo Group Inc | \$58.76 | 8.5% | Intuit Inc | \$26.81 | -1.1% |
| | Ryanair Holdings F | \$27.86 | 8.4% | Marvell Technology C | \$10.65 | -0.9% |
| | Expeditors Internat | \$44.15 | 7.5% | Adobe Systems Inc | \$34.45 | -0.9% |
| | Sears Holdings Co | \$103.87 | 6.5% | SanDisk Corp | \$20.60 | -0.8% |
| DJ Stoxx 50 | HBOS (€p) | 473.75 | 6.2% | Anglo American (€p) | 2673.00 | -8.1% |
| | Tesco (€p) | 389.50 | 3.7% | Credit Suisse (SFr) | 48.50 | -6.4% |
| | Unilever (€) | 21.30 | 3.5% | BHP Billiton (€p) | 1361.00 | -5.6% |
| | ING Groep (€) | 22.42 | 2.7% | Rio Tinto | 4800.00 | -5.3% |
| | Ericsson (SEK) | 10.88 | 2.7% | UniCredito Italiano (€) | 4.14 | -4.5% |
| DAX | Continental | €58.7 | 4.6% | Thyssen Krupp | €34.1 | -4.0% |
| | Muenchner Re | €115.9 | 4.6% | Bayer | €48.2 | -3.4% |
| | Deutsche Lufthans | €16.1 | 4.4% | Deutsche Post | €19.1 | -3.1% |
| | Henkel | €28.8 | 3.6% | Siemens | €67.0 | -2.7% |
| | Fresenius Med | €30.7 | 3.1% | Infineon Tech. | €4.1 | -2.6% |
| CAC 40 | Air France-KLM | €17.3 | 6.9% | Arcelor Mittal | €48.0 | -4.0% |
| | Renault | €67.8 | 5.3% | France Telecom | €20.3 | -3.3% |
| | Credit Agr. | €19.3 | 4.9% | Veolia Envir. | €42.6 | -3.1% |
| | Dexia | €17.6 | 4.4% | Unibail-Rodamco | €152.6 | -2.9% |
| | Michelin | €64.9 | 2.9% | SUEZ | €40.1 | -2.6% |
| FTSE 100 | Rentokil Initial | £p85.5 | 17.4% | Anglo American | £p2673.0 | -8.1% |
| | Taylor Wimpey | £p163.8 | 7.8% | Antofagasta | £p622.0 | -6.7% |
| | Alliance&Leicest | £p538.0 | 7.3% | Cairn Energy PLC | £p2535.0 | -6.6% |
| | HBOS | £p473.8 | 6.2% | Xstrata | £p3483.0 | -6.3% |
| | Smith & Nephew | £p641.0 | 4.1% | Tullow oil | £p617.5 | -6.2% |

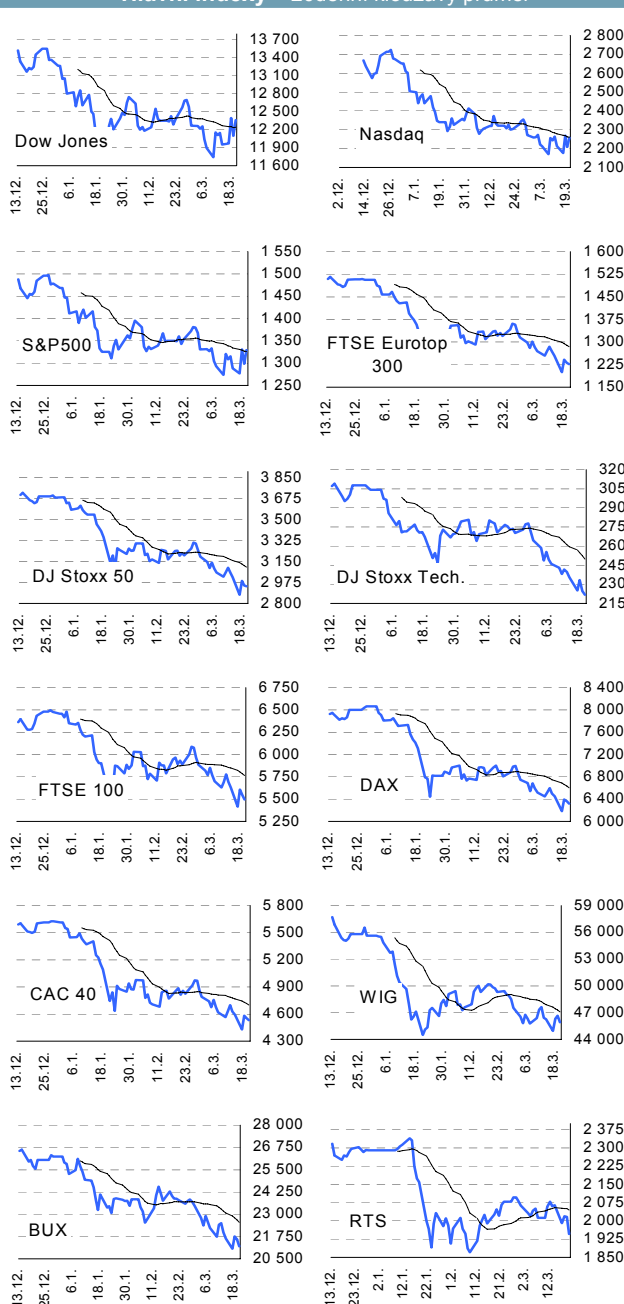
Střední a východní Evropa

| | 20.3. | 19.3. | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | rok 2008 |
|---------------------------|--------|--------|-------|---------|---------|----------|
| Egis (HUF) | 15 700 | 16 250 | -3.4% | -8.5% | -16.5% | -16.2% |
| Gedeon Richter (HUF) | 34 400 | 35 300 | -2.5% | -5.7% | -10.9% | -17.1% |
| Pliva (HRK) | 819 | 870 | -5.9% | -9.0% | -9.0% | -3.6% |
| Krka (€) | 94 | 100 | -6.0% | -11.1% | -13.0% | -24.4% |
| Eesti Telekom (Kr.) | 7.51 | 7.60 | -1.2% | 0.1% | -1.2% | -3.7% |
| Matav (HUF) | 802 | 814 | -1.5% | -2.6% | -5.2% | -10.9% |
| Telecom Austria (€) | 13.27 | 13.91 | -4.6% | -9.7% | -25.9% | -30.3% |
| TPSA (PLN) | 21.6 | 22.3 | -3.0% | -3.9% | -7.6% | -4.0% |
| LUKOIL (USD) | 73.30 | 76.90 | -4.7% | -3.3% | 1.2% | -15.7% |
| MOL (HUF) | 19 995 | 20 500 | -2.5% | -6.3% | -14.6% | -18.4% |
| OMV (€) | 40.71 | 41.77 | -2.5% | -8.7% | -16.9% | -26.5% |
| PKN Orlen (PLN) | 37.0 | 37.8 | -2.2% | -3.8% | -8.1% | -28.8% |
| Bank Austria Credit.(€) | 136.98 | 137.50 | -0.4% | -0.7% | -0.0% | -2.9% |
| Bank BPH (PLN) | 83.6 | 87.0 | -3.9% | -4.8% | -10.6% | -19.6% |
| POWSZ. KASA (PLN) | 41.7 | 42.5 | -2.0% | 0.6% | -11.2% | -20.8% |
| OTP Bank (HUF) | 6 805 | 6 815 | -0.1% | 1.6% | -9.1% | -22.6% |
| Pekao (PLN) | 183.0 | 183.0 | 0.0% | 3.4% | -7.3% | -19.4% |
| Raiffeisen Intl. Bank (€) | 78.2 | 77.9 | 0.3% | -3.4% | -6.6% | -24.5% |

Dnešní očekávané události

| | Konsensus |
|---------------------------------------|-----------|
| 9:00 HU: Maloobchod (y/y) | -4,1 % |
| 14:00 PD: Čistá jadrová inflace (y/y) | 2,5 % |

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



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.