

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

26. BŘEZNA 2008

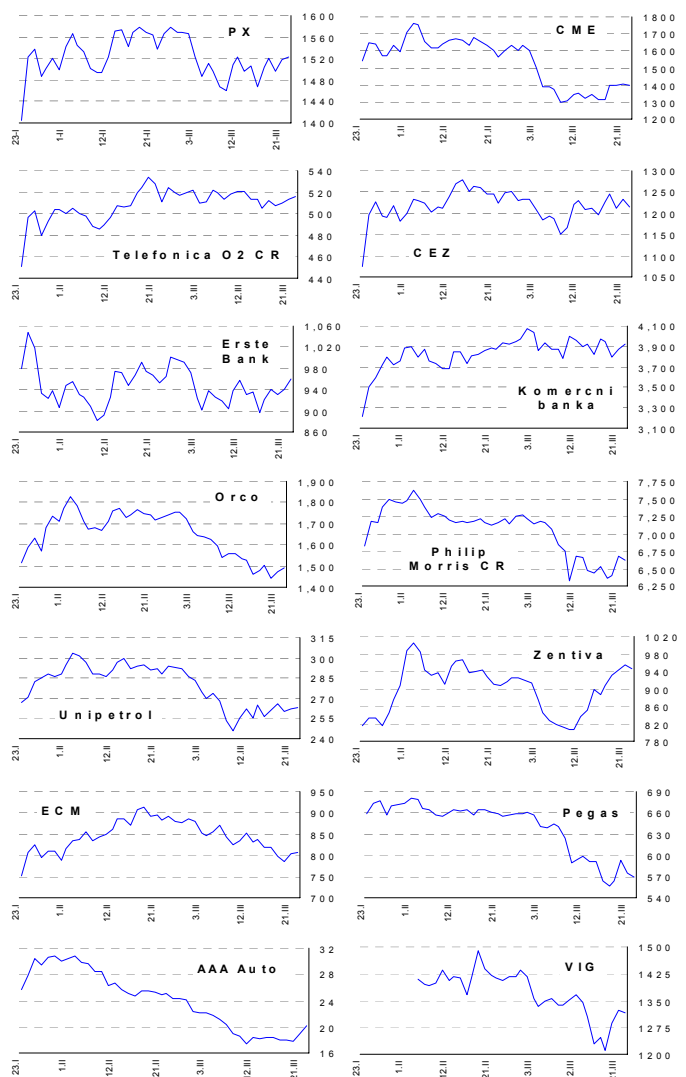
	25.3.				21.3.	20.3.	% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008		minimum	maximum
PX	1,541.6	1,550.5	1,521.0	1,522.8	1,516.9	1,496.8	0.4%	1.2%	-2.8%	-10.9%	-16.1%	3,511	1,405.1	1,936.1
CME	1,456	1,460	1,396	1,398	1,406.0	1,401.0	-0.6%	6.2%	-12.6%	-22.5%	-33.6%	72.4	1,297.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	518.7	525.0	514.0	516.50	514.0	509.5	0.5%	0.9%	-1.6%	-5.4%	-5.2%	454.7	450.5	622.8
ČEZ	1,250.0	1,250.0	1,215.0	1,216.00	1,233.0	1,212.0	-1.4%	-0.8%	-2.6%	31.1%	-10.7%	950.7	916.5	1,423.0
ECM	821.2	825.0	803.1	805.50	803.1	786.4	0.3%	-1.5%	-9.8%	-56.2%	-33.0%	30.6	752.5	2,058.0
Erste Bank	973	971	941	959	941	930	2.0%	4.2%	-0.5%	-42.8%	-26.3%	290.5	883	1,741
Komerční banka	3,934	3,978	3,868	3,926	3,868	3,802	1.5%	-1.2%	-0.3%	8.2%	-10.2%	302.0	3,210	4,509
Orco Pr. Group	1,515	1,530	1,475	1,491	1,475	1,445	1.1%	0.7%	-13.7%	-57.2%	-31.1%	41.2	1,445	3,576
PEGAS	590	582	570	569	576	591	-1.1%	2.4%	-13.3%	-21.0%	-24.2%	7.9	567	848
Philip Morris CR	6,776	6,750	6,530	6,625	6,670	6,406	-0.7%	1.4%	-8.1%	-31.8%	-16.5%	8.6	6,329	11,251
Unipetrol	267.3	268.0	261.8	263.20	261.8	260.4	0.5%	0.7%	-10.3%	12.0%	-22.0%	90.1	232.2	343.8
Zentiva	978	992	940	946	955.5	942.0	-1.0%	4.1%	3.2%	-34.9%	-2.7%	455.2	808	1,548
AAA Auto	18.9	21.0	18.9	20.2	18.9	17.8	7.3%	13.2%	-16.4%	#N/A	-54.4%	3.6	#N/A	#N/A
VIG	1,332.0	1,345.0	1,312.0	1,314.0	1,295.0	1,225.0	1.5%	5.3%	-6.6%	#N/A	-10.3%	9.4	#N/A	#N/A

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

### ECM dnes zveřejní NAV za rok 2007

ECM dnes v 16:00 zveřejní auditované výsledky za rok 2007, následovat bude telefonická konference s analytiky v 16:30. Společnost již 8. března zveřejnila předběžné neauditované čisté tržby (50,1 mil. EUR), vlastní jmění (148,0 mil. EUR) a EBIT (30,0 mil. EUR). Očekáváme, že čistý zisk dosáhne 24,8 mil. EUR a předčí naše původní odhady 19,3 mil. EUR. Nejsledovanějším číslem bude NAV, které podle našeho očekávání dosáhne 62,1 EUR na akcii (+19 % meziročně a +7,1 % od 1H07). Zatímco dojde k výraznému zředění z důvodu výměny akciových opcí v 4Q07, očekáváme také vysoké zisky z přecenění nových čínských a ruských projektů. Budeme také sledovat zprávy týkající se zdrojů financování. (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	1 120 Kč	26.3.08
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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

**ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY**

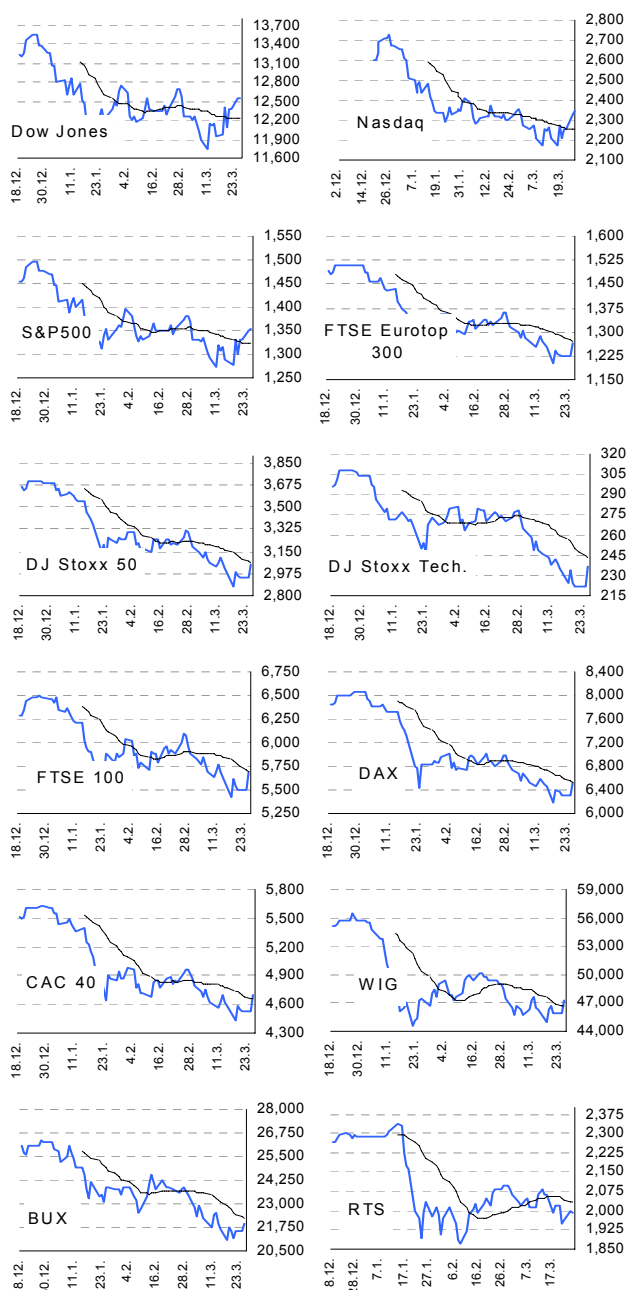
26. března 2008

Index	25.3.	24.3.	21.3.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,532.60	12,548.64	12,361.32	-0.1%	1.1%	-0.3%	-9.0%	0.4%	-5.5%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,341.05	2,326.75	2,258.11	0.6%	3.2%	0.6%	-12.8%	-4.4%	-11.7%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,352.99	1,349.88	1,329.51	0.2%	1.7%	-1.4%	-10.8%	-5.8%	-7.9%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,266.03	1,226.67	1,226.67	3.2%	1.9%	-5.7%	-17.2%	-16.9%	-16.0%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,036.15	2,941.32	2,941.32	3.2%	1.7%	-6.8%	-19.7%	-18.9%	-17.6%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	236.00	221.90	221.90	6.4%	1.1%	-13.5%	-31.0%	-22.4%	-22.4%	221.90	352.34
FTSE 100	5,689.10	5,495.20	5,495.20	3.5%	1.5%	-5.2%	-11.1%	-10.3%	-11.9%	5,414.40	6,732.40
DAX Xetra	6,524.71	6,319.99	6,319.99	3.2%	2.1%	-5.2%	-16.0%	-5.4%	-19.1%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,692.00	4,533.72	4,533.72	3.5%	2.4%	-4.6%	-16.8%	-16.7%	-16.4%	4,431.04	6,168.15
BUX (Maďarsko)	21,899.93	21,534.77	21,534.77	1.7%	0.6%	-7.2%	-21.0%	-7.4%	-16.5%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	47,290.80	45,903.70	45,903.70	3.0%	2.1%	-4.3%	-22.5%	-16.9%	-15.0%	44,509.36	67,568.51
RTS (Rusko)	1,993.94	2,000.95	1,964.65	-0.4%	-1.2%	-4.1%	-0.7%	4.2%	-12.9%	1,724.69	2,359.85
ISE Nat. (Turecko)	40,992.42	41,143.60	39,719.08	-0.4%	0.7%	-8.7%	-22.5%	-5.6%	-26.2%	39,409.41	58,231.90
CECE (Střed. Evropa)	3,776.37	3,651.07	3,651.07	3.4%	0.7%	0.4%	-4.5%	8.7%	-8.7%	3,343.30	4,404.87

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

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Altria Group	\$73.33	2.3%	Home Depot	\$28.76	-1.7%
	Alcoa Inc	\$35.74	2.0%	Wal-Mart	\$53.05	-1.1%
	Honeywell Intl	\$56.00	1.8%	JPMorgan Chase	\$46.06	-1.1%
	E I du Pont	\$47.30	1.4%	IBM	\$117.97	-0.9%
	Merck	\$44.67	0.9%	Amer Intl Group	\$45.81	-0.8%
Nasdaq 100	Leap Wireless Inte	\$49.03	11.3%	Garmin Ltd	\$60.18	-3.5%
	DISH Network Corp	\$29.26	4.9%	Sirius Satellite Radic	\$3.09	-2.5%
	Focus Media Hold	\$39.55	4.6%	IAC InterActiveCorp	\$21.21	-2.3%
	Yahoo! Inc	\$28.73	4.5%	Paychex Inc	\$33.29	-2.2%
DJ Stoxx 50	Juniper Networks I	\$26.58	4.0%	Google Inc	\$450.78	-2.1%
	HBOS (Ěp)	544.50	14.9%	ABN AMRO (Ě)	38.45	-0.7%
	Royal Bk of Sc.(Ěp)	351.25	9.3%	E.ON (Ě)	118.95	-0.6%
	Nokia (Ě)	20.01	8.2%	Nestle (SFr)	495.00	0.1%
	UBS (SFr)	30.20	8.2%	GlaxoSmithKline (Ě)	1074.00	0.5%
DAX	Aviva (Ěp)	635.50	7.5%	Unilever (Ě)	21.43	0.6%
	Hypo Real Estate I	€14.9	12.0%	E.ON	€119.0	-0.6%
	Infineon Tech.	€4.5	10.5%	Siemens	€67.5	0.7%
	Commerzbank	€18.8	8.9%	Thyssen Krupp	€34.4	0.9%
	Deutsche Borse	€105.7	8.0%	Fresenius Med	€30.9	0.9%
CAC 40	Allianz	€120.3	6.6%	RWE	€76.7	0.9%
	Alcatel-Lucent	€3.6	7.1%	SUEZ	€40.9	2.1%
	Renault	€71.0	4.7%	Total	€46.9	2.3%
	Credit Agr.	€20.2	4.8%	France Telecom	€20.9	3.2%
	Pinault Print	€91.8	8.1%	Carrefour	€49.0	3.3%
FTSE 100	Michelin	€68.6	5.8%	BNP Paribas	€64.3	4.5%
	Brit Am Tobacco	£p544.5	14.9%	Imperial Tobacco	£p270.0	-2.3%
	Morrison Supermk	£p155.0	12.3%	Reckitt Bencksr	£p2763.0	-0.8%
	Yell Group	£p183.3	11.9%	Shire	£p1036.0	-0.4%
	Persimmon	£p770.0	10.2%			

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	25.3.	24.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	16,300	15,940	2.3%	-0.5%	-12.8%	-13.0%
Gedeon Richter (HUF)	34,730	34,695	0.1%	-2.3%	-6.1%	-16.3%
Pliva (HRK)	800	819	-2.3%	-5.9%	-11.1%	-5.9%
Krka (Ě)	94	94	-0.5%	-10.4%	-15.6%	-24.8%
Eesti Telekom (Kr.)	7.62	7.51	1.5%	1.3%	1.3%	-2.3%
MataV (HUF)	806	814	-1.0%	-2.1%	-5.4%	-10.4%
Telecom Austria (Ě)	13.63	13.27	2.7%	-2.2%	-22.2%	-28.4%
TPSA (PLN)	22.0	21.6	1.8%	-2.9%	-5.4%	-2.3%
LUKOIL (USD)	77.00	76.15	1.1%	1.6%	2.7%	-11.5%
MOL (HUF)	20,600	20,450	0.7%	-1.4%	-12.7%	-15.9%
OMV (Ě)	41.66	40.71	2.3%	0.5%	-15.1%	-24.8%
PKN Orlen (PLN)	39.2	37.0	6.1%	4.5%	-5.5%	-24.5%
Bank Austria Credit.(Ě)	137.00	136.98	0.0%	-0.4%	-0.7%	-2.9%
Bank BPH (PLN)	87.0	83.6	4.1%	-1.6%	-3.3%	-16.3%
POWSZ. KASA (PLN)	43.8	41.7	5.3%	4.4%	0.3%	-16.7%
OTP Bank (HUF)	7,199	6,870	4.8%	5.9%	-1.4%	-18.1%
Pekao (PLN)	192.5	183.0	5.2%	8.8%	-0.8%	-15.2%
Raiffeisen Intl. Bank (Ě)	82.4	78.2	5.4%	4.4%	-5.6%	-20.4%

**Dnešní očekávané události**

	Konsensus
10:00 PD: Maloobchodní prodeje (y/y)	19,9 %
10:00 PD: Míra nezaměstnanosti	11,5 %
CZ: Oznámení o Repo sazbě	3,75 %

**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 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](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.