

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

31. BŘEZNA 2008

	28.3.				27.3.	26.3.	% 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	1,535.8	1,565.7	1,535.8	1,563.5	1,541.4	1,510.7	1.4%	3.1%	-0.4%	-6.9%	-13.9%	3,395	1,405.1	1,936.1
CME	1,376	1,368	1,347	1,349	1,377.0	1,374.0	-2.0%	-4.1%	-17.2%	-24.9%	-35.9%	24.2	1,297.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	511.9	515.9	511.5	514.50	512.5	510.1	0.4%	0.1%	-1.0%	-4.8%	-5.6%	117.2	450.5	622.8
ČEZ	1,221.0	1,228.0	1,216.0	1,229.00	1,218.0	1,207.0	0.9%	-0.3%	-0.4%	34.1%	-9.8%	679.6	931.0	1,423.0
ECM	795.6	802.0	790.1	797.60	800.6	802.7	-0.4%	-0.7%	-9.9%	-58.8%	-33.7%	11.4	752.5	2,058.0
Erste Bank	1,020	1,068	1,015	1,061	1,018	954	4.2%	12.8%	7.0%	-34.8%	-18.4%	482.6	883	1,741
Komerční banka	3,890	3,910	3,872	3,885	3,878	3,881	0.2%	0.4%	-2.1%	9.4%	-11.1%	217.1	3,210	4,509
Orco Pr. Group	1,466	1,486	1,445	1,473	1,504	1,483	-2.1%	-0.4%	-16.0%	-57.1%	-32.0%	36.9	1,445	3,576
PEGAS	535	556	532	553	538	570	2.8%	-3.9%	-16.2%	-21.9%	-26.3%	34.8	552	848
Philip Morris CR	7,278	7,375	6,450	7,073	6,475	6,475	9.2%	6.0%	-2.8%	-25.3%	-10.8%	162.3	6,329	11,251
Unipetrol	264.8	267.0	263.5	265.50	264.3	263.5	0.5%	1.4%	-7.1%	14.3%	-21.4%	30.0	234.1	343.8
Zentiva	968	968	955	963	970.5	955.5	-0.8%	0.7%	4.6%	-32.4%	-1.0%	79.6	808	1,548
AAA Auto	19.2	20.0	19.3	19.7	19.5	19.4	0.9%	4.2%	-11.8%	#N/A	-55.7%	1.9	#N/A	#N/A
VIG	1,231.0	1,263.0	1,235.0	1,263.0	1,307.0	1,322.0	-3.4%	-4.5%	-12.0%	#N/A	-13.7%	87.3	#N/A	#N/A

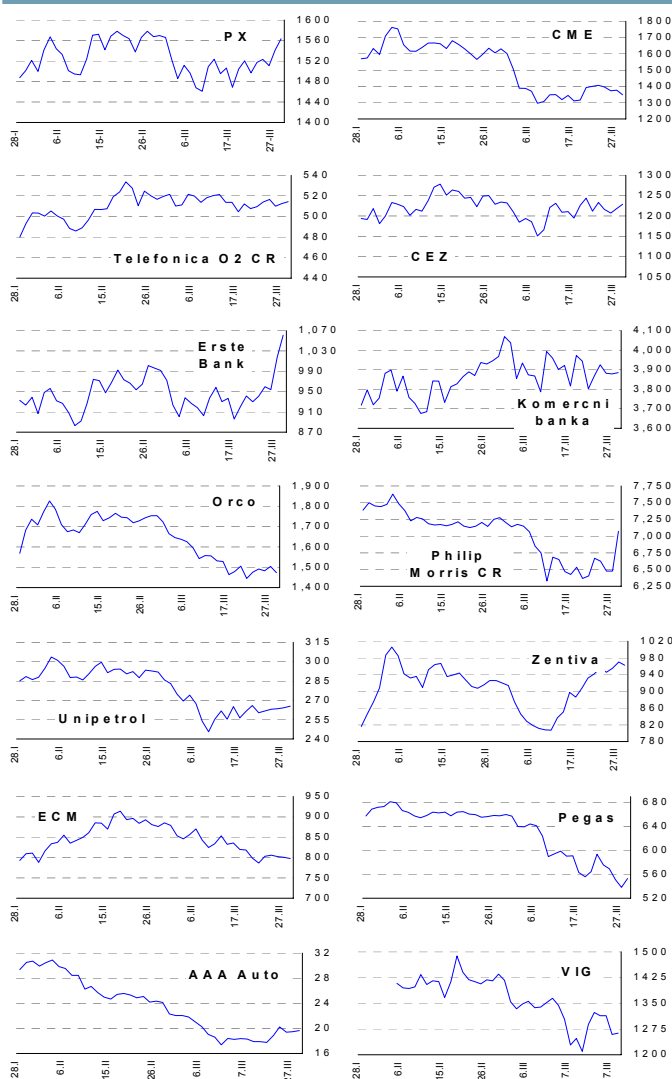
## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

### Český parlament uvolnil cestu k dalším zpětným odkupům

Český parlament schválil novelu obchodního zákoníku, který ruší povinnou nabídku odkupu minoritních podílů, když majoritní akcionář dosáhne 67% nebo 75%. Úrovně pro povinnou nabídku nyní budou 30% a 90%.

*Novela uvolnila cestu, která umožní společně s dostatkem hotovosti, jako je např. Telefonica, ČEZ, Unipetrol a (méně pravděpodobně) KB, provést zpětný odkup akcií bez hrozby povinné nabídky. Všechny tyto společnosti mají majoritní akcionáře, jejichž podíl je blízký jedné ze dvou rušených úrovní. Očekáváme, že by ČEZ na valné hromadě 21.května mohl prodloužit zpětný odkup akcií, Telefonica by mohla následovat. (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	Suspendován	--	--
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.

# Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

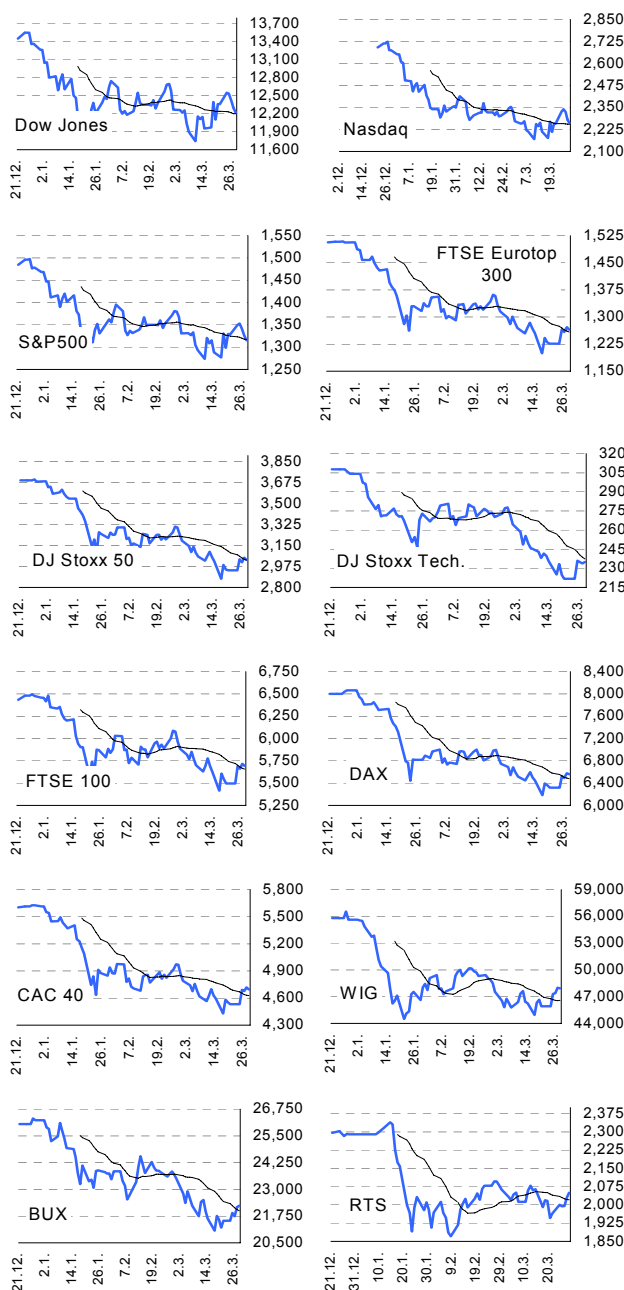
31. března 2008

Index	28.3.	27.3.	26.3.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,216.40	12,302.46	12,422.86	-0.7%	-1.2%	-2.9%	-12.1%	-0.7%	-7.9%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,261.18	2,280.83	2,324.36	-0.9%	0.1%	-3.0%	-16.3%	-6.5%	-14.7%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,315.22	1,325.76	1,341.13	-0.8%	-1.1%	-3.8%	-13.9%	-7.2%	-10.4%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,265.47	1,271.59	1,258.48	-0.5%	3.2%	-5.1%	-18.4%	-15.6%	-16.0%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,029.86	3,047.62	3,010.18	-0.6%	3.0%	-6.5%	-20.7%	-17.6%	-17.8%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	235.12	233.95	235.06	0.5%	6.0%	-13.6%	-32.8%	-21.0%	-22.7%	221.90	352.34
FTSE 100	5,692.90	5,717.50	5,660.40	-0.4%	3.6%	-4.6%	-12.0%	-9.2%	-11.8%	5,414.40	6,732.40
DAX Xetra	6,559.90	6,578.06	6,489.26	-0.3%	3.8%	-4.4%	-16.6%	-3.8%	-18.7%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,695.92	4,719.53	4,676.68	-0.5%	3.6%	-3.5%	-17.8%	-15.4%	-16.4%	4,431.04	6,168.15
BUX (Maďarsko)	22,238.96	22,163.28	21,752.60	0.3%	3.3%	-6.1%	-21.7%	-4.7%	-15.2%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	47,936.70	48,012.40	47,380.95	-0.2%	4.4%	-1.2%	-20.6%	-14.8%	-13.9%	44,509.36	67,568.51
RTS (Rusko)	2,049.40	2,030.13	1,995.19	0.9%	4.3%	-1.5%	-1.1%	6.4%	-10.5%	1,724.69	2,359.85
ISE Nat. (Turecko)	39,501.17	40,634.89	40,658.47	-2.8%	-0.5%	-13.8%	-26.9%	-8.3%	-28.9%	39,409.41	58,231.90
CECE (Střed.Evropa)	3,905.90	3,899.19	3,810.81	0.2%	7.0%	2.3%	-2.2%	15.0%	-5.6%	3,343.30	4,404.87

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

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Alcoa Inc	\$36.11	2.1%	Citigroup	\$20.83	-4.4%
	Honeywell Intl	\$55.85	1.5%	American Express	\$43.15	-3.7%
	Altria Group	\$73.83	0.8%	General Motors	\$18.67	-3.1%
	3M	\$77.95	0.1%	Amer Intl Group	\$42.80	-1.5%
	E I du Pont	\$46.44	0.1%	Home Depot	\$27.38	-1.5%
Nasdaq 100	Baidu.com Inc	\$247.21	4.1%	Apollo Group Inc	\$41.21	-26.9%
	Yahoo! Inc	\$28.99	3.2%	Tellabs Inc	\$5.37	-5.0%
	Research In Motion	\$115.34	2.8%	Garmin Ltd	\$56.08	-4.9%
	Steel Dynamics Inc	\$67.44	2.8%	Liberty Global Inc	\$33.71	-4.7%
	Electronic Arts Inc	\$49.34	2.5%	Discovery Holding Co	\$20.13	-3.9%
DJ Stoxx 50	Allianz (€)	126.06	2.9%	HBOS (€p)	540.00	-3.1%
	Novartis (SFr)	51.25	1.6%	Kon Philips (€)	24.08	-3.1%
	Assicurazioni Gen	28.60	1.3%	E.ON (€)	118.32	-2.5%
	SAP (€)	31.66	1.2%	UBS (SFr)	28.98	-2.4%
	Nokia (€)	20.07	1.1%	Lloyds TSB (€p)	451.25	-1.8%
DAX	Commerzbank	€20.1	3.4%	MAN	€84.1	-3.0%
	Allianz	€126.1	2.9%	Hypo Real Estate Ho	€16.5	-2.8%
	Deutsche Postbank	€60.6	1.5%	E.ON	€118.3	-2.5%
	SAP	€31.7	1.2%	Linde	€88.1	-1.5%
	Deutsche Post	€19.5	1.0%	Deutsche Lufthansa	€17.0	-1.5%
CAC 40	Arcelor Mittal	€51.3	1.1%	Accor	€45.8	-3.1%
	Cap Gemini	€35.9	1.0%	Veolia Envir.	€45.0	-2.6%
	Sanofi-Aventis	€47.4	0.7%	L'Oreal	€80.1	-2.4%
	Michelin	€65.8	0.6%	Schneider El.	€82.2	-2.4%
	AXA	€23.2	0.4%	Bouygues	€40.2	-2.3%
FTSE 100	Enterprise Inns	£p409.8	12.6%	Persimmon	£p749.5	-5.1%
	Vedanta	£p2133.0	3.2%	British Land	£p902.5	-3.4%
	Cable & Wireless	£p149.2	2.8%	Alliance&Leicest	£p523.5	-3.1%
	Antofagasta	£p675.5	2.7%	HBOS	£p540.0	-3.1%
	Firstgroup Plc	£p580.5	2.5%	Hammerson	£p1084.0	-3.1%

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	28.3.	27.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17,430	16,360	6.5%	9.3%	-5.6%	-7.0%
Gedeon Richter (HUF)	34,110	34,300	-0.6%	-1.7%	-10.7%	-17.8%
Pliva (HRK)	780	790	-1.3%	-4.8%	-16.6%	-8.2%
Krka (€)	94	91	3.1%	0.0%	-15.3%	-24.4%
Eesti Telekom (Kr.)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Matav (HUF)	815	810	0.6%	0.1%	-3.3%	-9.4%
Telecom Austria (€)	13.36	13.41	-0.4%	0.7%	-10.3%	-29.8%
TPSA (PLN)	21.7	21.8	-0.6%	0.1%	-3.3%	-3.8%
LUKOIL (USD)	84.20	82.00	2.7%	13.5%	12.4%	-3.2%
MOL (HUF)	21,550	21,500	0.2%	5.4%	-7.9%	-12.0%
OMV (€)	42.70	42.16	1.3%	4.9%	-12.1%	-23.0%
PKN Orlen (PLN)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Bank Austria Credit.(€)	137.98	136.50	1.1%	0.7%	0.1%	-2.2%
Bank BPH (PLN)	90.9	91.5	-0.7%	8.7%	3.5%	-12.6%
POWSZ. KASA (PLN)	45.0	45.0	-0.2%	7.9%	4.5%	-14.5%
OTP Bank (HUF)	7,230	7,195	0.5%	5.2%	-1.9%	-17.7%
Pekao (PLN)	196.9	195.8	0.6%	7.6%	5.6%	-13.3%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	88.0	87.4	0.7%	12.6%	-0.6%	-15.1%

**Dnešní očekávané události**

	Konsensus
11:00 EC: Odhad CPI v Eurozóně (y/y)	3,3 %
14:00 HU: Oznámení o základní sazbě	7,75 %

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 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 poctivě 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.