

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

7. DUBNA 2008

	4.4.				3.4.		2.4.		% 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	1,569.8	1,575.5	1,558.3	1,565.5	1,569.1	1,575.3	-0.2%	0.1%	5.4%	-10.3%	-13.8%	4,663	1,405.1	1,936.1		
CME	1,458	1,455	1,429	1,455	1,425.0	1,407.0	2.1%	7.9%	4.7%	-22.5%	-30.9%	34.0	1,297.0	2,213.0		
Telefonica O2 CR	506.4	508.0	504.0	505.50	506.4	509.6	-0.2%	-1.7%	-1.1%	-12.8%	-7.2%	165.5	450.5	622.8		
ČEZ	1,219.0	1,222.0	1,197.0	1,213.00	1,216.0	1,208.0	-0.2%	-1.3%	2.4%	26.2%	-10.9%	628.6	957.6	1,423.0		
ECM	801.6	805.0	800.0	801.60	795.7	805.1	0.7%	0.5%	-5.2%	-59.7%	-33.4%	1.0	752.5	2,058.0		
Erste Bank	1,071	1,072	1,059	1,065	1,069	1,090	-0.4%	0.4%	18.3%	-35.6%	-18.1%	144.7	883	1,741		
Komerční banka	4,073	4,090	3,995	4,006	4,042	3,998	-0.9%	3.1%	3.9%	9.7%	-8.4%	454.3	3,210	4,509		
Orco Pr. Group	1,458	1,465	1,455	1,465	1,445	1,477	1.4%	-0.5%	-10.9%	-58.3%	-32.3%	4.5	1,445	3,576		
PEGAS	549	553	542	546	547	565	-0.2%	-1.3%	-14.7%	-24.9%	-27.3%	10.2	552	848		
Philip Morris CR	7,171	7,200	7,120	7,158	7,140	7,181	0.3%	1.2%	-0.3%	-27.0%	-9.8%	9.2	6,329	11,251		
Unipetrol	257.1	259.3	253.6	256.70	256.9	259.1	-0.1%	-3.3%	-4.7%	7.5%	-24.0%	316.9	236.4	343.8		
Zentiva	975	981	955	966	975.1	986.5	-1.0%	0.3%	14.1%	-34.4%	-0.7%	132.0	808	1,548		
AAA Auto	19.5	19.9	19.8	19.7	19.4	20.0	1.3%	0.0%	-9.8%	#N/A	-55.7%	0.2	#N/A	#N/A		
VIG	1,244.0	0.0	0.0	1,243.0	1,241.0	1,254.0	0.2%	-1.6%	-6.8%	#N/A	-15.1%	0.0	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ: Svoboda chce v portfoliu 20% podíl plynových elektráren
Společnost má za cíl do roku 2013 upravit své elektrárenské portfolio, protože emisní povolenky výrobu elektřiny zdraží. Očekává se, že plynové elektrárny zaujmou 20% podíl na výrobním mixu, jak podle Thomson Financial řekl obchodní ředitel Alan Svoboda. Svoboda dodal, že návrh týkající se úplného aukcionování emisních povolenek po roce 2013 vejde v platnost koncem tohoto roku poté, co Francie začne předsedat EU v druhé polovině tohoto roku. Řekl také, že opakování zpětného odkupu akcií společnosti bude pravděpodobně na programu valné hromady společnosti, která se bude konat v květnu. (Thomson Financial)

Plán na zvýšení výroby v plynových elektrárnách na 20% jasně ukazuje, že společnost chce snížit možný negativní dopad plného aukcionování CO2 povolenek výrobou v plynových elektrárnách, které jsou méně náročné na CO2 povolenky. Z tohoto pohledu je to dobrý nápad, ale je třeba mít na paměti, že plynové elektrárny mají relativně vyšší výrobní náklady (bez CO2 povolenek) – celkově tedy téměř neutrální dopad na provozní náklady. V našem posledním reportu na ČEZ z 15. února jsme již zdůraznili, že návrh bude pravděpodobně schválen. Nicméně si myslíme, že většina z ceny povolenky (přibližně 80%) je již zahrnuta v ceně elektřiny. Potenciální negativní dopad plného aukcionování povolenek jsme již také zahrnuli do našich předpovědí. Opakování zpětného odkupu akcií je teď velmi pravděpodobné, neboť vidíme omezený počet akvizičních příležitostí v regionu. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

ČEZ: další zpráva

Obchodní ředitel Alan Svoboda řekl, že očekává růst cen elektřiny o 30% mezi roky 2008 a 2013. Dále ČEZ dnes údajně oznámí, proč nepředloží nabídku na elektrárnu TGK-4 v Rusku. V Turecku je ČEZ údajně v poslední fázi jednání o podílu v Akrenerji. (Hospodářské noviny, E15)

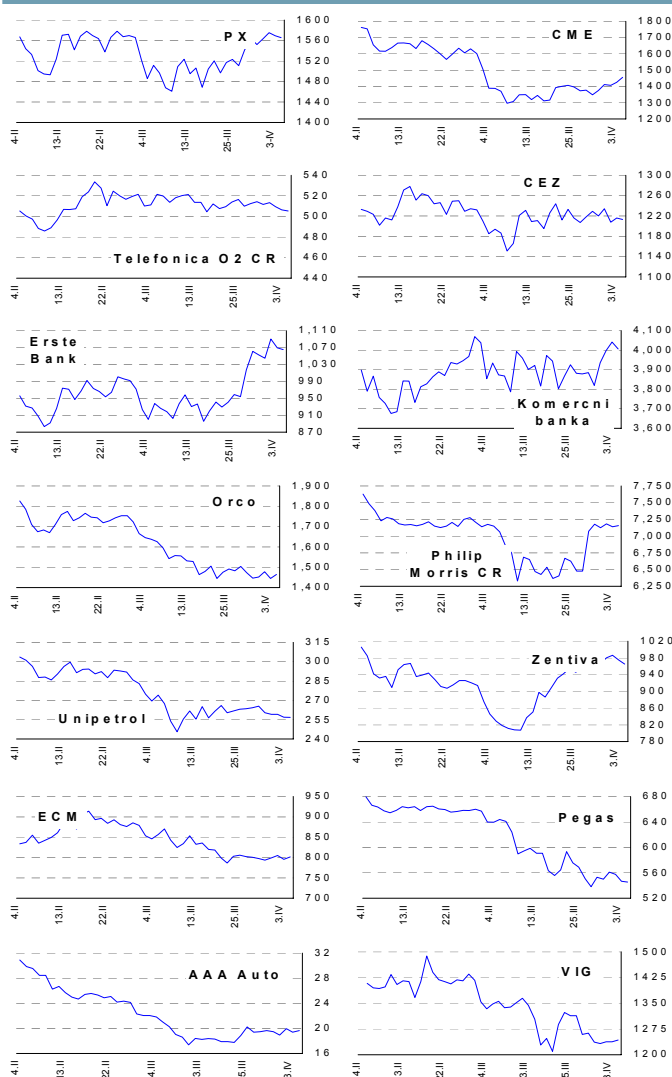
Co se týče růstu plánované ceny elektřiny, který je dán plným zahrnutím CO2 povolenek do ceny elektřiny a jejich vyšší cenou, také očekáváme růst ceny elektřiny ze současných 60 EUR/MWh na 70 EUR/MWh do roku 2013. Rozdíl mezi naší a Svobodovou očekávanou cenou je pravděpodobně způsoben rozdílnou očekávanou cenou CO2 povolenek. Zprávy týkající se akviziční strategie nejsou pro nás nic nového. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

ČEZ: Delší provozní odstávka v Temelíně

ČEZ již podruhé odložil znovuspuštění prvního 1000MW bloku JE Temelín, z důvodu nutnosti dalších oprav. ČEZ původně plánoval znovu zahájit provoz bloku mezi 6. a 7. dubnem. Blok je mimo provoz z důvodu údržby a oprav od 19. března, jak řekl mluvčí elektrárny Marek Sviták. ČEZ očekává napojení bloku do sítě koncem příštího týdne, řekl Sviták. (Bloomberg)

Delší než očekávaná odstávka elektrárny je pro společnost mírně negativní, ale několik dní navíc výpadku výroby by nemělo mít výraznější viditelný dopad na finanční výkon společnosti. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

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

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

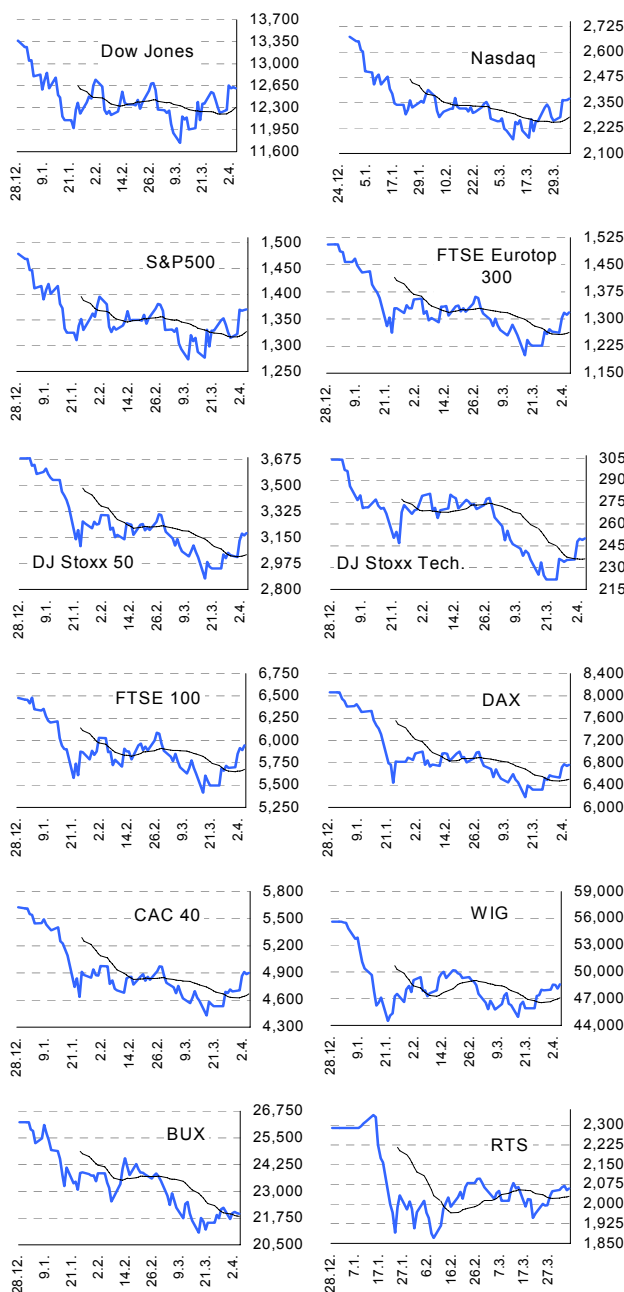
7. dubna 2008

Index	4.4.	3.4.	2.4.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,609.42	12,626.03	12,605.83	-0.1%	3.2%	3.2%	-9.8%	0.6%	-4.9%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,370.98	2,363.30	2,361.40	0.3%	4.9%	4.9%	-13.3%	-3.6%	-10.6%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,370.40	1,369.31	1,367.53	0.1%	4.2%	3.3%	-11.2%	-4.8%	-6.7%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,318.43	1,312.10	1,317.84	0.5%	4.2%	3.0%	-16.2%	-14.3%	-12.5%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,180.23	3,165.02	3,176.71	0.5%	5.0%	2.7%	-17.9%	-15.4%	-13.7%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	250.02	248.96	249.81	0.4%	6.3%	0.5%	-27.5%	-18.4%	-17.8%	221.90	352.34
FTSE 100	5,947.10	5,891.30	5,915.90	0.9%	4.5%	3.1%	-9.2%	-6.6%	-7.9%	5,414.40	6,732.40
DAX Xetra	6,763.39	6,741.72	6,777.44	0.3%	3.1%	3.3%	-14.9%	-4.4%	-16.2%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,900.88	4,887.87	4,911.97	0.3%	4.4%	4.8%	-15.6%	-14.6%	-12.7%	4,431.04	6,168.15
BUX (Maďarsko)	21,953.08	21,984.07	22,046.13	-0.1%	-1.3%	-1.9%	-21.2%	-8.0%	-16.3%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	48,615.51	48,137.51	48,548.05	1.0%	1.4%	6.1%	-20.4%	-16.2%	-12.6%	44,509.36	67,568.51
RTS (Rusko)	2,059.05	2,052.84	2,069.64	0.3%	0.5%	2.0%	-1.5%	6.7%	-10.1%	1,724.69	2,359.85
ISE Nat. (Turecko)	41,362.71	40,160.13	40,985.20	3.0%	4.7%	-3.6%	-24.7%	-7.4%	-25.5%	39,015.44	58,231.90
CECE (Střed.Evropa)	3,978.54	3,932.52	3,936.23	1.2%	1.9%	10.4%	-0.9%	12.8%	-3.8%	3,343.30	4,404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Merck	\$40.00	4.3%	General Motors	\$20.58	-4.7%
	United Tech	\$71.73	1.4%	Verizon Comms	\$37.34	-1.9%
	Alcoa Inc	\$39.00	1.2%	JPMorgan Chase	\$45.57	-1.5%
	Honeywell Intl	\$58.27	1.1%	Home Depot	\$28.79	-1.5%
	Caterpillar	\$77.83	1.0%	Altria Group	\$21.71	-1.4%
Nasdaq 100	Amylin Pharmaceu	\$32.32	5.4%	NVIDIA Corp	\$18.74	-6.2%
	Steel Dynamics Inc	\$35.91	4.7%	Wynn Resorts Ltd	\$112.87	-3.1%
	Apollo Group Inc	\$48.50	4.3%	Dell Inc	\$19.53	-2.9%
	Focus Media Holdi	\$40.31	4.0%	UAL Corp	\$21.20	-2.7%
	eBay Inc	\$32.97	3.9%	SanDisk Corp	\$25.84	-2.4%
DJ Stoxx 50	Rio Tinto	5694.00	4.6%	Ericsson (SEK)	11.96	-2.4%
	SAP (€)	33.22	4.1%	Lloyds TSB (€p)	457.50	-1.1%
	BHP Billiton (€p)	1617.00	3.7%	Carrefour (€)	49.65	-1.1%
	UBS (SFr)	33.46	3.3%	Vodafone (€p)	159.20	-0.7%
	Astra Zeneca (€p)	2110.00	2.9%	Total (€)	48.63	-0.7%
DAX	SAP	€33.2	4.1%	Metro	€50.6	-2.6%
	Volkswagen	€185.0	2.5%	Thyssen Krupp	€37.1	-1.8%
	TUI	€17.0	1.3%	Continental	€68.0	-1.1%
	Infineon Tech.	€4.9	1.2%	Hypo Real Estate Ho	€18.7	-1.1%
	Merck	€80.4	1.2%	Henkel	€29.2	-1.0%
CAC 40	Bouygues	€44.4	3.9%	Michelin	€64.2	-3.4%
	Alcatel-Lucent	€4.0	2.6%	Renault	€69.8	-2.5%
	Arcelor Mittal	€53.5	2.2%	Peugeot	€47.1	-1.9%
	Accor	€49.7	2.1%	Vallourec	€154.5	-1.3%
	SUEZ	€44.0	2.0%	Air France-KLM	€19.1	-1.2%
FTSE 100	British Energy	£p711.0	7.3%	Kingfisher	£p133.7	-3.0%
	ICAP	£p620.0	4.6%	Persimmon	£p719.0	-3.0%
	Rio Tinto PLC	£p5694.0	4.6%	Taylor Wimpey	£p181.8	-2.3%
	Old Mutual	£p124.3	4.1%	Marks & Spencer	£p385.8	-1.7%
	Antofagasta	£p748.5	4.0%	Enterprise Inns	£p408.0	-1.7%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	4.4.	3.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17,595	17,500	0.5%	0.9%	-0.3%	-6.1%
Gedeon Richter (HUF)	33,095	33,000	0.3%	-3.0%	-9.3%	-20.3%
Pliva (HRK)	790	790	0.0%	1.3%	-12.2%	-7.1%
Krka (€)	97	97	0.2%	3.3%	-10.1%	-21.9%
Eesti Telekom (Kr.)	7.77	7.89	-1.5%	-1.6%	2.8%	-0.4%
Matav (HUF)	820	821	-0.1%	0.6%	1.7%	-8.9%
Telecom Austria (€)	13.92	13.70	1.6%	4.2%	-1.6%	-26.9%
TPSA (PLN)	21.8	21.6	0.9%	0.6%	0.9%	-3.2%
LUKOIL (USD)	83.00	83.00	0.0%	-1.4%	17.2%	-4.6%
MOL (HUF)	22,300	22,000	1.4%	3.5%	-1.3%	-9.0%
OMV (€)	43.69	42.90	1.8%	2.3%	-3.6%	-21.2%
PKN Orlen (PLN)	42.0	41.5	1.4%	6.2%	12.1%	-19.0%
Bank Austria Credit.(€)	140.00	139.50	0.4%	1.5%	1.4%	-0.8%
Bank BPH (PLN)	92.5	91.0	1.6%	1.8%	7.4%	-11.1%
POWSZ. KASA (PLN)	45.5	44.8	1.6%	1.3%	10.8%	-13.4%
OTP Bank (HUF)	6,801	6,951	-2.2%	-5.9%	1.5%	-22.6%
Pekao (PLN)	203.5	203.0	0.2%	3.4%	22.2%	-10.4%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	94.0	93.6	0.4%	6.8%	19.0%	-9.3%

Dnešní očekávané události

Konsensus

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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.