

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

17. DUBNA 2008

	16.4.				15.4.	14.4.	% změna za					Obrát (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008		minimum	maximum
PX	1 535.3	1 541.6	1 513.2	1 537.7	1 526.6	1 518.0	0.7%	-2.9%	2.1%	-15.2%	-15.3%	7 574	1 405.1	1 936.1
CME	1 389	1 435	1 358	1 408	1 378.0	1 379.0	2.2%	-3.2%	4.7%	-24.9%	-33.1%	136.4	1 297.0	2 213.0
Telefonica O2 CR	499.7	498.0	490.0	495.30	496.0	497.1	-0.1%	-1.5%	-3.6%	-19.6%	-9.1%	412.4	450.5	622.8
ČEZ	1 203.0	1 205.0	1 164.0	1 174.00	1 192.0	1 195.0	-1.5%	-3.5%	-3.1%	19.9%	-13.8%	1672.0	962.2	1 423.0
ECM	795.6	782.4	775.1	779.10	784.0	783.8	-0.6%	-2.6%	-6.8%	-62.1%	-35.2%	5.5	752.5	2 047.0
Erste Bank	1 038	1 063	1 029	1 059	1 026	1 006	3.2%	-3.5%	13.0%	-37.3%	-18.6%	206.7	883	1 741
Komerční banka	3 935	3 955	3 848	3 942	3 900	3 856	1.1%	-2.6%	0.5%	-4.6%	-9.8%	462.9	3 210	4 509
Orco Pr. Group	1 325	1 336	1 312	1 325	1 311	1 333	1.1%	-9.2%	-13.3%	-62.6%	-38.8%	28.9	1 311	3 576
PEGAS	516	513	501	510	511	522	-0.3%	-6.0%	-13.7%	-33.3%	-32.1%	10.7	513	848
Philip Morris CR	7 100	7 150	7 050	7 085	7 054	7 085	0.4%	-1.8%	9.5%	-26.8%	-10.7%	143.2	6 329	11 251
Unipetrol	269.0	269.6	265.0	268.30	267.5	269.8	0.3%	-1.8%	1.2%	8.1%	-20.5%	54.0	239.3	343.8
Zentiva	966	961	943	949	956.1	941.1	-0.7%	-0.1%	5.7%	-35.6%	-2.4%	69.4	808	1 548
AAA Auto	19.6	19.5	19.0	19.6	19.6	19.7	0.3%	-1.2%	6.7%	#N/A	-55.8%	1.8	#N/A	#N/A
VIG	1 198.0	1 189.0	1 185.0	1 178.0	1 205.0	1 196.0	-2.2%	-1.7%	-9.7%	#N/A	-19.6%	1.2	#N/A	#N/A

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

### PM ČR se dnes začíná obchodovat bez nároku na dividendu

Philips Morris ČR se dnes začne obchodovat bez nároku na dividendu za rok 2007. Očekávaná hrubá dividendu činí 883 Kč, o které musí rozhodnout VH dne 28. dubna. Cena akcie pravděpodobně poklesne o očekávanou dividendu. (Radim Kramule +420 224 995 213)

### AAA Auto prodává část svých aktiv

Vedení společnosti AAA rozhodlo prodat část aktiv mimo svoji hlavní činnost podnikání (jako dealery nových aut) a některé ze svých nemovitostí, aby se tak vrátilo k černým číslům, podle tiskové zprávy AAA. Ve stejné době AAA koupí společnost CarWay, která společností poskytuje servis a doplňkový sortiment. Tato opatření jsou součástí restrukturalizačního plánu AAA ke zvýšení marží a konsolidaci svého provozu. (AAA Auto) *Myslíme si, že by trh mohl tento krok přivítat, jelikož zaměření se na hlavní činnost by mohlo vést k lepší efektivitě a zlepšení ziskovosti. Tato zpráva je z našeho pohledu pro AAA lehce pozitivní.* (Radim Kramule +420 224 995 213)

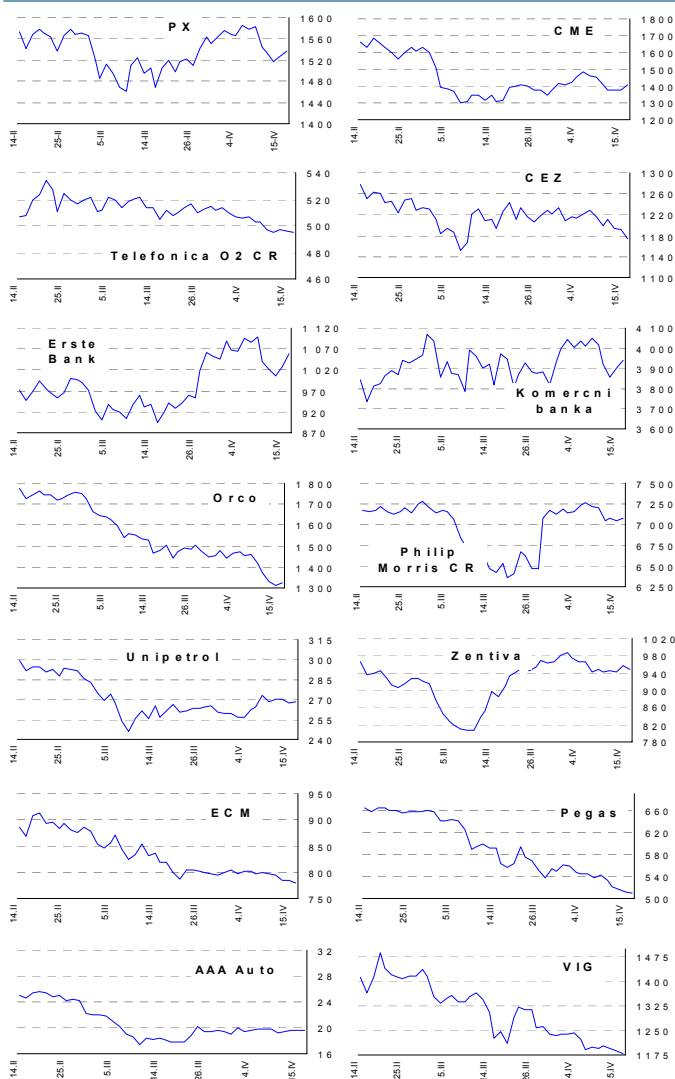
### ČEZ: Rumunsko rozhodne o staviteli elektrárny

ČEZ očekává rozhodnutí rumunské vlády ohledně projektu Galati během 1 – 2 měsíců. O staviteli elektrárny rozhodne rumunsko mezi ČEZem a GdF. V jiné zprávě ČEZ oznámil, že její zahraniční aktiva přispěla 6,3 mld Kč k provoznímu zisku za 2007 (8,4 % zisku) a více než 20 % do tržeb. (Bloomberg) *Momentálně je tato zpráva neutrální, ale budeme sledovat výsledek tendru.* (Radim Kramule +420 224 995 340, Jakub Židoň +420 224 995 340)

### Pegas: navrhnuté změny ve vedení

Současný největší akcionář Pegasu, fond Templeton, nominoval pana Modeckého do vedení společnosti Pegas. Pan Modeckí pracuje jako bankéř a zasedá v radě různých společností listovaných na varšavské burze, jak prohlásil Pegas. Jeho jmenování vyžaduje schválení akcionářů na VH. (Pegas) *Pan Modeckí byl nominován na ne-exekutivní pozici a očekáváme, že se bude podílet na strategickém řízení Pegasu. Také to značí, že Templeton se stále o Pegas zajímá, což je pozitivní.* (Radim Kramule +420 224 995 213)

## 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
Telefónica 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 pověsti 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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

**ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY**

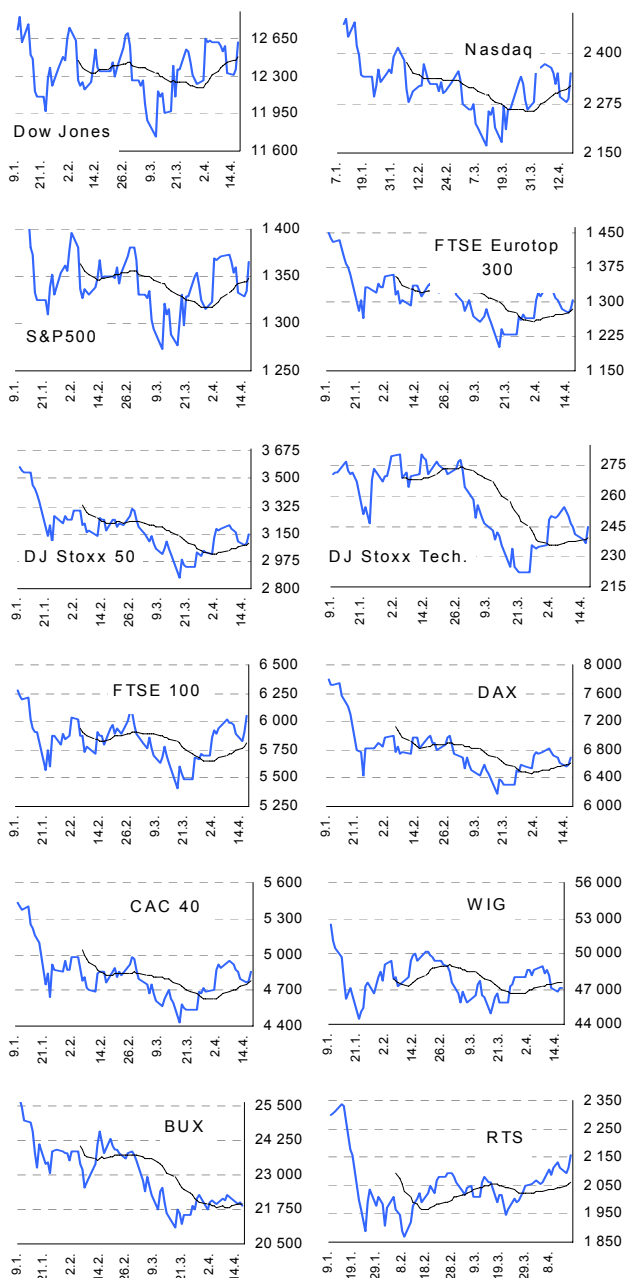
17. dubna 2008

Index	16.4.	15.4.	14.4.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 619.27	12 362.47	12 302.06	2.1%	0.7%	5.6%	-9.3%	-0.8%	-4.9%	11 740.15	14 164.53
Nasdaq Composite	2 350.11	2 286.04	2 275.82	2.8%	1.2%	6.2%	-15.0%	-6.7%	-11.4%	2 169.34	2 859.12
S&P 500	1 364.71	1 334.43	1 328.32	2.3%	0.8%	5.9%	-11.3%	-7.1%	-7.1%	1 273.37	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 302.78	1 281.62	1 275.00	1.7%	-0.5%	3.8%	-17.3%	-17.1%	-13.5%	1 199.80	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 142.78	3 089.46	3 074.60	1.7%	-0.8%	4.2%	-18.7%	-18.6%	-14.7%	2 873.33	3 998.93
DJ Stoxx Technology	244.62	236.49	238.14	3.4%	-0.9%	3.9%	-24.9%	-22.0%	-19.6%	221.90	352.34
FTSE 100	6 046.20	5 906.90	5 831.60	2.4%	1.0%	7.4%	-8.6%	-7.2%	-6.4%	5 414.40	6 732.40
DAX Xetra	6 702.84	6 585.05	6 554.49	1.8%	-0.3%	3.9%	-15.8%	-8.7%	-16.9%	6 182.30	8 105.69
CAC 40	4 855.10	4 780.68	4 766.49	1.6%	-0.4%	5.7%	-15.9%	-17.2%	-13.5%	4 431.04	6 168.15
BUX (Maďarsko)	21 888.17	22 023.10	21 968.19	-0.6%	-1.6%	1.2%	-21.7%	-13.1%	-16.6%	21 073.23	30 118.12
WIG (Polsko)	47 125.13	47 005.72	46 715.70	0.3%	-3.0%	1.9%	-25.6%	-20.7%	-15.3%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 160.76	2 113.61	2 091.09	2.2%	2.1%	4.7%	0.0%	7.6%	-5.7%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	41 555.97	41 584.13	41 747.30	-0.1%	-3.1%	-2.4%	-27.3%	-11.0%	-25.2%	39 015.44	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	4 003.43	3 957.78	3 928.96	1.2%	-0.8%	8.0%	-3.3%	7.3%	-3.2%	3 343.30	4 404.87

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

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	JPMorgan Chase	\$44.96	6.7%	Merck	\$40.31	-2.2%
	Intel	\$22.13	5.8%	Procter & Gamble	\$69.27	-1.4%
	E I du Pont	\$51.10	4.4%	Altria Group	\$21.67	-0.2%
	General Motors	\$19.90	4.1%	Johnson & Johnson	\$65.70	0.1%
Nasdaq 100	Caterpillar	\$79.02	4.0%	Home Depot	\$28.02	0.3%
	Bed Bath & Beyond	\$79.02	4.0%	Hansen Natural Corp	\$32.79	-3.7%
	Baidu.com Inc	\$317.17	10.0%	Expedia Inc	\$23.88	-0.7%
	KLA Tencor Corp	\$43.19	8.3%	Amgen Inc	\$43.39	0.1%
DJ Stoxx 50	SanDisk Corp	\$26.65	7.4%	BEA Systems Inc	\$19.23	0.2%
	Steel Dynamics Inc	\$37.50	7.0%	Cephalon Inc	\$62.92	0.4%
	Royal Bk of Sc. (€p)	375.00	7.6%	France Telecom	20.86	-6.0%
	Barclays (€p)	479.00	6.7%	Nestle (SFr)	506.50	-2.3%
DAX	Rio Tinto	6367.00	6.0%	Carrefour (€)	45.72	-1.8%
	BHP Billiton (€p)	1865.00	5.4%	Diageo (€p)	1050.00	-0.7%
	HBOS (€p)	539.50	4.9%	Tesco (€p)	418.25	-0.3%
	Hypo Real Estate	€23.0	24.5%	BMW	€33.3	-1.4%
CAC 40	Infineon Tech.	€5.0	9.8%	Henkel	€27.6	-0.5%
	Commerzbank	€21.9	6.0%	Fresenius Med	€32.1	-0.5%
	TUI	€17.4	5.2%	Deutsche Borse	€93.4	-0.1%
	Continental	€71.5	5.0%	Merck	€83.4	0.1%
FTSE 100	STM	€6.9	4.5%	L'Oreal	€73.8	-7.4%
	Air France-KLM	€18.9	4.2%	France Telecom	€20.9	-6.0%
	Cap Gemini	€37.3	4.2%	Carrefour	€45.7	-1.8%
	LVMH	€69.3	4.0%	Veolia Envir.	€43.5	-0.4%
Střední a východní Evropa	Bouygues	€46.9	3.7%	Essilor International	€39.4	-0.1%
	Reuters Group	#N/A	The rec	Legal & General	£p124.5	-4.9%
	Experian group	£p395.3	11.0%	BAE Systems	£p466.8	-2.4%
	Royal Bk of Scot	£p375.0	7.6%	Smith & Nephew	£p656.0	-1.9%
Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr	Barclays	£p479.0	6.7%	Friends Provident	£p117.3	-1.3%
	Alliance&Leicest	£p503.0	6.7%	Diageo	£p1050.0	-0.7%

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	16.4.	15.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17 190	16 845	2.0%	1.1%	4.2%	-8.3%
Gedeon Richter (HUF)	31 750	32 210	-1.4%	-4.4%	-10.8%	-23.5%
Pliva (HRK)	740	770	-3.9%	-3.9%	-17.8%	-12.9%
Krka (€)	84	80	5.7%	-10.1%	-21.5%	-32.4%
Eesti Telekom (Kr.)	7.65	7.55	1.3%	1.3%	0.9%	-1.9%
MataV (HUF)	830	840	-1.2%	0.0%	3.0%	-7.8%
Telecom Austria (€)	14.32	14.12	1.4%	0.7%	-0.6%	-24.8%
TPSA (PLN)	21.8	22.0	-0.7%	0.2%	-2.9%	-3.0%
LUKOIL (USD)	91.05	87.00	4.7%	6.4%	18.7%	4.7%
MOL (HUF)	22 305	22 500	-0.9%	1.3%	7.2%	-8.9%
OMV (€)	46.60	46.26	0.7%	2.3%	7.1%	-15.9%
PKN Orlen (PLN)	41.0	41.2	-0.4%	-3.5%	8.2%	-21.0%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	139.25	-0.9%	-1.3%	0.0%	-2.2%
Bank BPH (PLN)	89.1	90.9	-2.0%	-4.3%	2.8%	-14.3%
POWSZ. KASA (PLN)	45.0	44.4	1.3%	-2.7%	9.7%	-14.4%
OTP Bank (HUF)	6 900	6 871	0.4%	-3.5%	3.0%	-21.5%
Pekao (PLN)	197.7	194.8	1.5%	-1.5%	12.8%	-12.9%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	94.1	92.3	2.0%	1.4%	21.0%	-9.2%

**Dnešní očekávané události**

	Konsensus
11:00 EMU: obchodní bilance (únor)	-10,7mld ↓
14:30 US: nové žádosti v nezaměstnanosti	357k ↓
16:00 US: filadelfský fed (ekon. indikátory, duben)	-17,4 ↓

**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 pověře předání 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.