

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

21. DUBNA 2008

	18.4.				17.4.	16.4.	% 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	1,533.9	1,561.1	1,530.3	1,561.1	1,532.6	1,537.7	1.9%	1.8%	3.8%	-13.0%	-14.0%	3,741	1,405.1	1,936.1
CME	1,401	1,448	1,387	1,448	1,394.0	1,408.0	3.9%	5.1%	10.0%	-21.9%	-31.2%	29.3	1,297.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	488.4	492.0	480.2	491.30	486.6	495.3	1.0%	-0.8%	-4.1%	-19.8%	-9.8%	492.1	450.5	622.8
ČEZ	1,193.0	1,217.0	1,177.8	1,216.00	1,190.0	1,174.0	2.2%	0.4%	-0.8%	25.2%	-10.7%	836.0	987.0	1,423.0
ECM	788.0	800.0	780.0	791.00	784.0	779.1	0.9%	-0.5%	-3.3%	-61.0%	-34.2%	4.9	752.5	2,047.0
Erste Bank	1,067	1,092	1,068	1,091	1,065	1,059	2.4%	6.9%	18.5%	-34.7%	-16.1%	198.2	883	1,741
Komerční banka	3,898	3,959	3,880	3,938	3,883	3,942	1.4%	0.5%	-0.9%	-1.9%	-9.9%	216.0	3,210	4,509
Orco Pr. Group	1,320	1,320	1,305	1,314	1,315	1,325	-0.1%	-4.5%	-11.2%	-62.5%	-39.3%	9.7	1,311	3,576
PEGAS	482	497	485	492	484	513	1.7%	-5.7%	-11.4%	-36.1%	-34.4%	9.3	497	848
Philip Morris CR	6,270	6,379	6,349	6,275	6,280	7,085	-0.1%	-11.0%	-4.0%	-36.7%	-20.9%	2.2	6,275	11,251
Unipetrol	267.6	270.9	266.0	270.80	266.3	268.3	1.7%	0.3%	3.6%	10.1%	-19.8%	43.9	239.3	343.8
Zentiva	933	947	920	926	929.5	949.0	-0.4%	-2.1%	1.9%	-36.8%	-4.8%	116.9	808	1,548
AAA Auto	19.9	20.1	19.8	19.9	19.9	19.6	-0.3%	1.8%	11.0%	#N/A	-55.3%	0.2	#N/A	#N/A
VIG	1,188.0	1,212.0	1,200.0	1,210.0	1,194.0	1,198.0	1.3%	0.7%	-3.0%	#N/A	-17.4%	1.9	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Unipetrol oznámil nižší marže v 1Q2008 v porovnání s 4Q2007

Unipetrol oznámil, že zpracoval o 13% více surové ropy a prodeje petrochemických výrobků vzrostly v porovnání s 4Q2007 o 63%. Rafinérská marže klesla z 7,69 USD/barel v 4Q2007 na 6,9 USD/barel v 1Q2008. Majoritní vlastník Unipetrolu, PKN Orlen, oznámil, že Unipetrol přidá do EBIT PKN čtyřikrát méně než v 1.čtvrtletí 2007 z důvodu nižších rafinérských marží polyolefinů. (Unipetrol, Bloomberg)

V porovnání s velmi silnými výsledky v 1Q2007 byly prodeje za 1Q2008 mírně nižší, což ale není překvapující. Výsledky vidíme jako neutrální (neexistoval žádný konsensus), vzhledem k tomu, že klesající marže byly očekávány. (Petr Bártek, Jakub Židoň +420 224 995 340)

Telefónica dnes zveřejní výsledky za 1.čtvrtletí 2008

Telefonica O2 CR dnes po uzavření obchodování (po 16:00) zveřejní výsledky za 1Q2008. Poté bude následovat konferenční hovor s analytiky v 18:00. Očekáváme růst tržeb společnosti o 2,1% na 15,5 mld. Kč, který je hnán domácími mobilními tržbami a akvizicí Deltax Systems. Náběhové náklady slovenského mobilního operátora by mohly nadále ředit marži OIBDA. Vyšší finanční výsledky, nižší odpisy a nižší korporátní daňová sazba by měly podpořit růst zisků. Očekáváme, že čistý zisk vzroste o 17,9% na 2,723 mld. Kč. Management společnosti pro dnešní valnou hromadu podle očekávání navrhl dividendu 50 Kč/akcii. (Vera Sutedja +430 (0)50 100 11905)

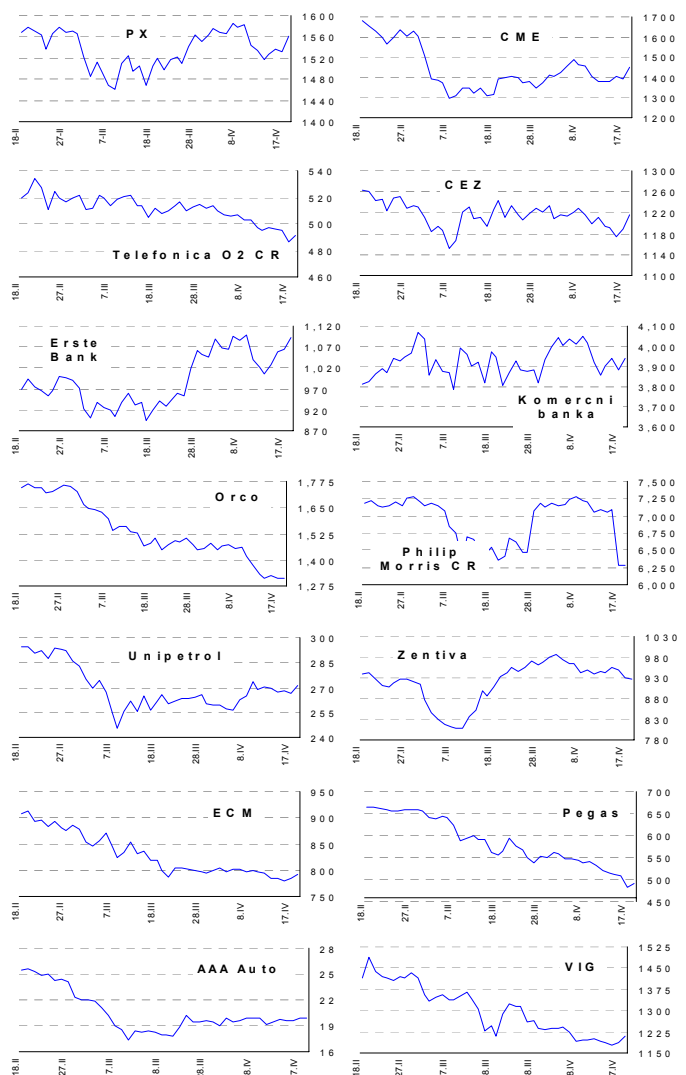
VIG plánuje vydat akcie do celkového počtu 23 mil. akcií

Vienna Insurance Group oznámila, že plánuje vydat nové akcie, do celkového počtu 23 mil. akcií (cca 22% nových akcií, 1,1 mld. EUR) za účelem zafinancování akvizice pojišťovacích jednotek Erste Bank a financování růstu ve střední Evropě. Největší akcionář společnosti, Wiener Staetische Wechselseitige Versicherungsanstalt-Vermögensverwaltung, se zavázal koupit okolo 70% nových akcií. (Bloomberg)

Management ČEZu uplatnil část ze svého akciového opčního programu

Generální ředitel ČEZu Martin Roman prodal 15.dubna 120 tisíc akcií ČEZu za cenu 1 191 Kč/akcii. V tom samém dni koupil 450 tisíc akcií s cenou 139 Kč/akcii, a uplatnil tak svá práva z manažerského akciového opčního programu. (Bloomberg)
Transakce je součástí manažerského akciového opčního programu, který byl schválen v roce 2001. (Petr Bártek, 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
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

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 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

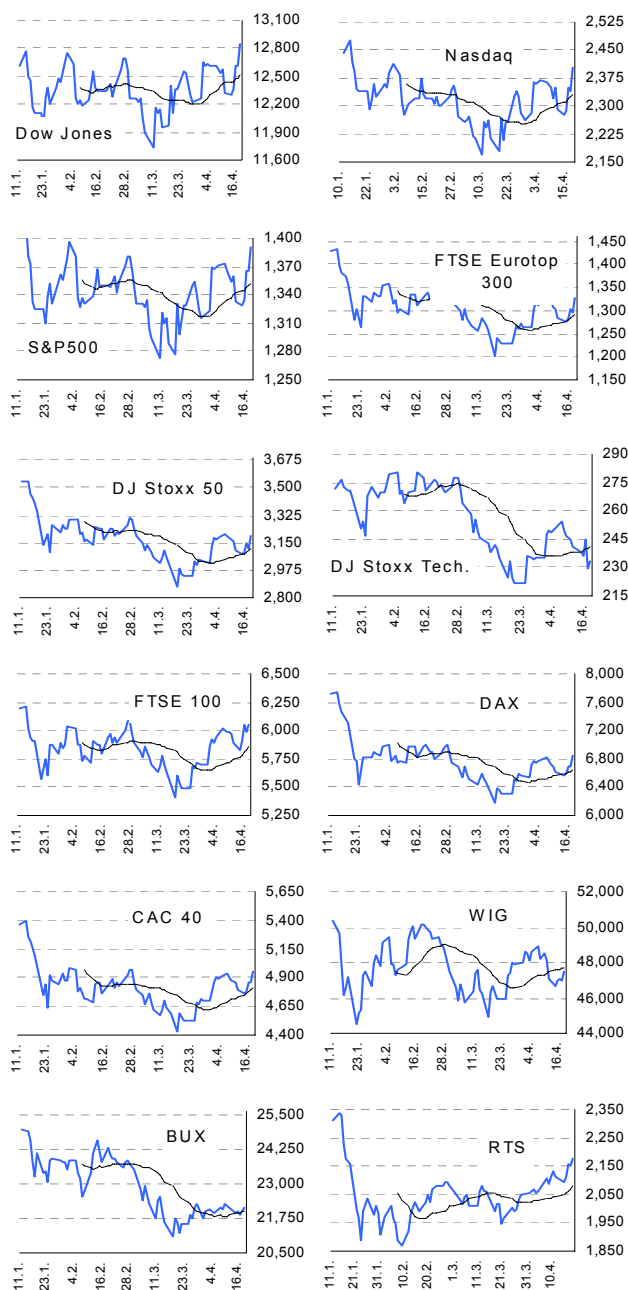
21. dubna 2008

Index	18.4.	17.4.	16.4.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,849.36	12,620.49	12,619.27	1.8%	4.3%	3.7%	-7.5%	0.4%	-3.1%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,402.97	2,341.83	2,350.11	2.6%	4.9%	5.9%	-14.2%	-4.3%	-9.4%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,390.33	1,365.56	1,364.71	1.8%	4.3%	4.5%	-9.7%	-5.6%	-5.3%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,325.90	1,295.32	1,302.78	2.4%	3.2%	6.8%	-15.7%	-15.3%	-12.0%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,198.43	3,116.58	3,142.78	2.6%	3.1%	7.1%	-16.9%	-17.0%	-13.2%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	233.54	229.15	244.62	1.9%	-3.0%	0.0%	-29.6%	-25.3%	-23.2%	221.90	352.34
FTSE 100	6,056.50	5,980.40	6,046.20	1.3%	2.7%	8.0%	-8.4%	-6.1%	-6.2%	5,414.40	6,732.40
DAX Xetra	6,843.08	6,681.81	6,702.84	2.4%	3.6%	7.0%	-13.6%	-6.0%	-15.2%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,961.69	4,862.14	4,855.10	2.0%	3.4%	8.3%	-14.0%	-15.0%	-11.6%	4,431.04	6,168.15
BUX (Maďarsko)	22,130.58	22,027.19	21,888.17	0.5%	0.0%	1.7%	-20.3%	-12.3%	-15.6%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	47,477.05	46,997.47	47,125.13	1.0%	0.9%	2.5%	-24.1%	-20.5%	-14.7%	44,509.36	67,568.51
RTS (Rusko)	2,175.92	2,150.74	2,160.76	1.2%	3.0%	7.8%	1.8%	10.7%	-5.0%	1,724.69	2,359.85
ISE Nat. (Turecko)	42,641.06	41,601.82	41,555.97	2.5%	1.6%	4.7%	-24.2%	-6.6%	-23.2%	39,015.44	58,231.90
CECE (Střed. Evropa)	3,994.18	3,979.03	4,003.43	0.4%	1.8%	6.5%	-4.1%	7.3%	-3.4%	3,343.30	4,404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Caterpillar	\$85.28	8.5%	Coca-Cola Co	\$60.11	-0.9%
	Honeywell Intl	\$60.99	6.3%	Wal-Mart	\$56.31	-0.6%
	Citigroup	\$25.11	4.5%	Procter & Gamble	\$67.17	-0.6%
	Amer Intl Group	\$48.23	4.5%	AT&T	\$37.51	-0.2%
Nasdaq 100	3M	\$82.90	2.8%	Pfizer	\$20.47	0.3%
	Google Inc	\$539.41	20.0%	Intuitive Surgical Inc	\$288.50	-17.2%
	Baidu.com Inc	\$341.10	10.1%	Biogen Idec Inc	\$65.00	-1.2%
	Amazon.com Inc	\$80.10	8.2%	Liberty Media Corp	\$15.44	-1.2%
DJ Stoxx 50	Garmin Ltd	\$45.44	6.9%	Hologic Inc	\$27.57	-1.1%
	Broadcom Corp	\$23.07	6.6%	Hansen Natural Corp	\$32.21	-0.9%
	Societe Generale (SFR)	75.15	5.9%	Anglo American (Ep)	3372.00	-1.7%
	UBS (SFR)	36.10	5.4%	BHP Billiton (Ep)	1791.00	-1.3%
DAX	Royal Bk of Sc.(Ep)	384.00	4.9%	Carrefour (E)	45.83	-0.8%
	ING Groep (E)	25.83	4.4%	Rio Tinto	6120.00	-0.3%
	Aviva (Ep)	645.50	4.1%	Diageo (Ep)	1038.00	0.0%
	Commerzbank	€23.2	6.2%	RWE	€74.6	-3.6%
CAC 40	Infineon Tech.	€5.2	5.4%	Muenchner Re	€124.5	-1.8%
	Fresenius Med	€32.6	4.7%	Volkswagen	€185.2	0.4%
	Deutsche Lufthans	€18.2	4.0%	Merck	€83.7	1.2%
	Hypo Real Estate I	€23.0	3.8%	Adidas-Salomon	€41.6	1.5%
FTSE 100	Air France-KLM	€19.9	5.9%	Carrefour	€45.8	-0.8%
	SocGen	€75.2	5.9%	Pemod-Ricard	€75.3	-0.4%
	Vallourec	€174.5	5.4%	L'Oreal	€74.0	0.0%
	Credit Agr.	€21.8	5.3%	France Telecom	€19.9	0.0%
Střední a východní Evropa	EADS	€15.9	4.5%	Alstom	€140.8	0.1%
	Yell Group	£p186.5	13.4%	Kazakhmys	£p1610.0	-6.4%
	Schroders	£p1066.0	5.6%	Vedanta	£p2348.0	-2.2%
	Schroders	£p959.0	5.6%	Anglo American	£p3372.0	-1.7%
Dnešní očekávané události	Kingfisher	£p129.5	5.2%	Xstrata	£p3850.0	-1.4%
	Royal Bk of Scot	£p384.0	4.9%	LSE group	£p1195.0	-1.4%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	18.4.	17.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17,350	17,100	1.5%	3.9%	5.9%	-7.4%
Gedeon Richter (HUF)	32,490	32,300	0.6%	-0.9%	-8.6%	-21.7%
Pliva (HRK)	741	740	0.1%	-3.8%	-12.8%	-12.8%
Krka (E)	92	90	2.8%	2.1%	-11.5%	-25.7%
Eesti Telekom (Kr.)	7.60	7.60	0.0%	0.8%	1.1%	-2.6%
Mataw (HUF)	845	837	1.0%	0.4%	2.7%	-6.1%
Telecom Austria (E)	15.30	14.76	3.7%	10.4%	9.8%	-19.6%
TPSA (PLN)	21.9	21.8	0.2%	0.9%	-3.5%	-2.9%
LUKOIL (USD)	91.63	91.75	-0.1%	5.3%	20.9%	5.3%
MOL (HUF)	22,150	22,320	-0.8%	-1.5%	6.0%	-9.6%
OMV (E)	47.29	46.93	0.8%	3.9%	14.1%	-14.7%
PKN Orlen (PLN)	42.4	41.6	2.0%	4.5%	13.1%	-18.3%
Bank Austria Credit.(E)	139.70	139.05	0.5%	0.3%	1.6%	-1.0%
Bank BPH (PLN)	89.4	89.1	0.3%	-2.8%	1.1%	-14.0%
POWSZ. KASA (PLN)	45.7	44.4	3.0%	3.9%	8.8%	-13.1%
OTP Bank (HUF)	6,990	6,925	0.9%	1.3%	2.9%	-20.5%
Pekao (PLN)	204.3	196.0	4.2%	8.0%	15.4%	-10.0%
Raiffeisen Intl. Bank (E)	94.2	93.0	1.3%	2.3%	19.3%	-9.1%

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.