

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

22. DUBNA 2008

	21.4.				18.4.	17.4.	% 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	1,567.7	1,575.3	1,558.9	1,562.8	1,561.1	1,532.6	0.1%	3.0%	3.0%	-13.7%	-13.9%	4,168	1,405.1	1,936.1
CME	1,454	1,464	1,432	1,456	1,448.0	1,394.0	0.6%	5.6%	3.6%	-21.9%	-30.9%	21.7	1,297.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	492.8	496.2	488.0	495.20	491.3	486.6	0.8%	-0.4%	-3.7%	-20.4%	-9.1%	171.5	450.5	622.8
ČEZ	1,216.0	1,230.0	1,200.0	1,228.00	1,216.0	1,190.0	1.0%	2.8%	-0.4%	24.4%	-9.8%	723.0	990.5	1,423.0
ECM	790.7	795.0	782.0	788.50	791.0	784.0	-0.3%	0.6%	-1.8%	-61.5%	-34.5%	4.1	752.5	2,030.0
Erste Bank	1,104	1,113	1,081	1,086	1,091	1,065	-0.5%	8.0%	15.4%	-35.6%	-16.5%	243.8	883	1,741
Komerční banka	3,958	3,960	3,920	3,928	3,938	3,883	-0.3%	1.9%	1.6%	-2.6%	-10.1%	133.0	3,210	4,509
Orco Pr. Group	1,319	1,320	1,285	1,304	1,314	1,315	-0.8%	-2.2%	-11.6%	-62.8%	-39.8%	18.7	1,304	3,576
PEGAS	492	495	475	487	492	513	-1.1%	-5.6%	-15.4%	-37.3%	-35.1%	18.1	495	848
Philip Morris CR	6,278	6,349	6,250	6,250	6,275	6,280	-0.4%	-11.8%	-6.3%	-35.2%	-21.2%	11.5	6,250	11,251
Unipetrol	269.6	271.0	265.0	266.10	270.8	266.3	-1.7%	-1.4%	1.6%	9.0%	-21.2%	43.7	239.3	343.8
Zentiva	930	929	910	914	925.5	929.5	-1.2%	-2.9%	-4.3%	-37.9%	-6.0%	115.2	808	1,548
AAA Auto	19.6	19.8	19.8	19.9	19.9	19.9	0.0%	0.9%	5.2%	#N/A	-55.3%	0.0	#N/A	#N/A
VIG	1,211.0	1,236.0	1,210.0	1,236.0	1,188.0	1,194.0	4.0%	3.6%	-6.6%	#N/A	-15.6%	18.4	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Výsledky TO2 pod odhady analytiků kvůli Slovensku

TO2 včera po uzavření obchodování reportovala tržby 15,2 mld. Kč (+1,5 % y/y), OIBDA 7,0 mld. Kč (-4,5 % y/y) a čistý zisk 2,3 mld. Kč (+5,4 % y/y). Výsledky byly pod našim očekáváním i pod odhady tržního konsensu, zvláště na úrovni OIBDA (3 % pod konsensem) a čistého zisku (8,2 % pod konsensem). Důvodem nižší než očekávané OIBDA je neočekávaný nárůst opravek za nesplacené pohledávky od slovenských zákazníků, vyšší stavební výdaje a vyšší poplatky za poradenství a energie. I přes to, že OIBDA nebyla v souladu s výhledem na rok 2008 (0% - 2% y/y), společnost zopakovala své odhady na rok 2008, které jsou založeny na očekávání silnějšího růstu tržeb z ICT v 2.pololetí, vyšších tržeb z mobilního segmentu, uzavření první fáze prodeje nemovitostí a zlepšení tržeb z fixních linek. Vysoké ztráty před zdaněním na Slovensku způsobily, že efektivní sazba daně z příjmu vzrostla na 27,6%, a to i přes nižší korporátní daňovou sazbu v České republice.

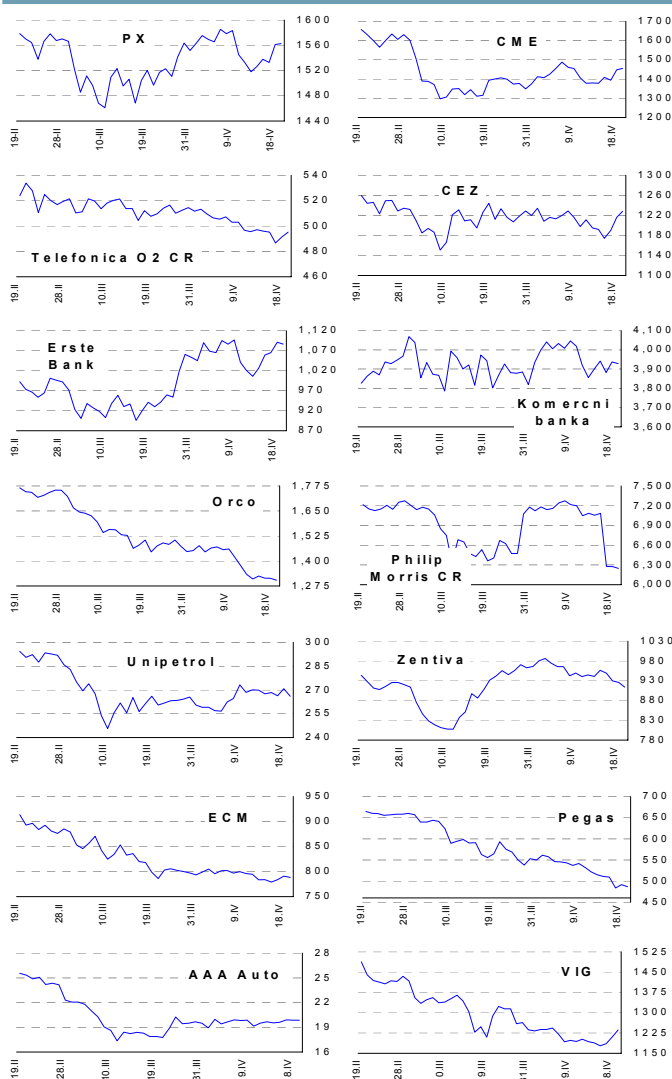
Je jasné, že toto pro Telefonicu O2 není dobrý start. Aby společnost dostala svým plánům a odhadům zisků v roce 2008, musí v dalších čtvrtletích výrazně zvýšit profitabilitu. Po těchto čtvrtletních výsledcích očekáváme negativní reakci akcií TO2, která by mohla snížit ocenění společnosti na úroveň ostatních CEE telekomů nebo dokonce vést k diskontu, např. na úrovni P/E. Vzhledem k vysokému dividendovému výnosu společnosti a nadprůměrnému růstu zisků vidíme negativní reakci akcií TO2 jako příležitost ke koupi. (Vera Sutedja, CFA +43 (0)50 100 11905)

Podíl CME na televizních reklamních příjmech v 1Q2008 vzrostl

TV Nova, patřící společnosti CME, v prvním čtvrtletí tohoto roku získala v České republice 54% z celkových televizních reklamních příjmů, oproti loňským 44%. Podíl největšího konkurenta TV Prima klesl na 30% a je nejnižší za poslední tři roky. Sledovanost oběma komerčním televizím oproti 1Q 2007 klesla. (HN)

TV Nova je největší televize v portfoliu CME. Očekáváme 47% podíl na televizních reklamních příjmech v roce 2008. Zpráva se nám proto zdá lehce 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

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

22. dubna 2008

Index	21.4.	18.4.	17.4.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,825.02	12,849.36	12,620.49	-0.2%	4.3%	3.8%	-5.2%	-1.1%	-3.3%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,408.04	2,402.97	2,341.83	0.2%	5.8%	6.6%	-11.6%	-4.7%	-9.2%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,388.17	1,390.33	1,365.56	-0.2%	4.5%	4.4%	-7.5%	-6.5%	-5.5%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,311.82	1,325.90	1,295.32	-1.1%	2.9%	6.9%	-16.1%	-17.0%	-12.9%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,165.53	3,198.43	3,116.58	-1.0%	3.0%	7.6%	-17.1%	-18.7%	-14.1%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	231.50	233.54	229.15	-0.9%	-2.8%	4.3%	-29.6%	-27.1%	-23.9%	221.90	352.34
FTSE 100	6,053.00	6,056.50	5,980.40	-0.1%	3.8%	10.2%	-7.3%	-6.7%	-6.3%	5,414.40	6,732.40
DAX Xetra	6,786.55	6,843.08	6,681.81	-0.8%	3.5%	7.4%	-13.9%	-7.6%	-15.9%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,910.35	4,961.69	4,862.14	-1.0%	3.0%	8.3%	-14.5%	-17.3%	-12.5%	4,431.04	6,168.15
BUX (Maďarsko)	21,906.36	22,130.58	22,027.19	-1.0%	-0.3%	1.7%	-21.1%	-15.2%	-16.5%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	46,957.62	47,477.05	46,997.47	-1.1%	0.5%	2.3%	-25.6%	-22.1%	-15.6%	44,509.36	67,568.51
RTS (Rusko)	2,172.25	2,175.92	2,150.74	-0.2%	3.9%	10.6%	1.4%	10.2%	-5.2%	1,724.69	2,359.85
ISE Nat. (Turecko)	43,065.24	42,641.06	41,601.82	1.0%	3.2%	8.4%	-23.4%	-9.1%	-22.5%	39,015.44	58,231.90
CECE (Střed.Evropa)	4,024.21	3,994.18	3,979.03	0.8%	2.4%	10.2%	-3.7%	6.8%	-2.7%	3,343.30	4,404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	General Motors	\$21.27	5.7%	Amer Intl Group	\$46.54	-3.5%
	Microsoft	\$30.42	1.4%	Caterpillar	\$83.33	-2.3%
	Home Depot	\$28.98	1.0%	Pfizer	\$20.20	-1.3%
	Procter & Gamble	\$67.80	0.9%	JPMorgan Chase	\$45.23	-1.2%
	McDonald's	\$58.67	0.6%	Honeywell Intl	\$60.39	-1.0%
Nasdaq 100	Marvell Technology	\$11.97	5.6%	Amylin Pharmaceutic	\$28.18	-10.3%
	Baidu.com Inc	\$357.51	4.8%	UAL Corp	\$21.43	-6.2%
	NVIDIA Corp	\$19.87	4.5%	Expeditors Internatio	\$46.81	-3.8%
	Apple Inc	\$168.16	4.3%	eBay Inc	\$30.63	-3.4%
DJ Stoxx 50	Akamai Technolog	\$33.12	4.2%	Apollo Group Inc	\$45.50	-3.3%
	Novartis (SFr)	49.84	3.1%	Barclays (£p)	478.50	-3.5%
	BHP Billiton (£p)	1845.00	3.0%	SUEZ (€)	44.50	-3.3%
	Rio Tinto	6237.00	1.9%	HBOS (£p)	540.00	-3.2%
	Anglo American (£)	3428.00	1.7%	Royal Bk of Sc.(£p)	372.50	-3.0%
DAX	Tesco (£p)	417.00	1.6%	Allianz (€)	129.21	-2.6%
	Merck	€85.2	1.8%	Infineon Tech.	€5.0	-4.0%
	Henkel	€28.3	1.3%	Allianz	€129.2	-2.6%
	Hypo Real Estate H	€23.2	0.9%	DaimlerChrysler	€49.6	-2.0%
	Thyssen Krupp	€40.4	0.8%	Commerzbank	€22.7	-1.9%
CAC 40	Volkswagen	€186.5	0.7%	Deutsche Borse	€90.2	-1.7%
	EdF	€62.4	2.7%	Schneider El.	€81.0	-5.5%
	Air Liquide	€98.5	1.6%	Saint Gobain	€50.5	-5.2%
	Total	€51.7	0.9%	EADS	€15.2	-4.6%
	Lafarge	€114.4	0.8%	Cap Gemini	€38.1	-4.1%
FTSE 100	France Telecom	€20.0	0.7%	Credit Agr.	€21.1	-3.4%
	ITV	£p67.9	6.1%	Hammerson	£p1019.0	-5.0%
	Admiral Group	£p781.0	4.5%	British Airways	£p214.8	-4.0%
	BHP Billiton	£p1845.0	3.0%	Barclays	£p478.5	-3.5%
	Antofagasta	£p802.0	3.0%	British Land	£p840.0	-3.5%
Lonmin	£p3274.0	2.8%	HBOS	£p540.0	-3.2%	

Střední a východní Evropa

	21.4.	18.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17,295	17,350	-0.3%	4.1%	8.5%	-7.7%
Gedeon Richter (HUF)	32,500	32,490	0.0%	0.0%	-6.3%	-21.7%
Pliva (HRK)	741	741	0.0%	-3.8%	-9.5%	-12.8%
Krka (€)	95	92	2.3%	11.2%	0.5%	-24.0%
Eesti Telekom (Kr.)	7.80	7.60	2.6%	3.7%	3.9%	0.0%
Matav (HUF)	834	845	-1.3%	-0.5%	2.5%	-7.3%
Telecom Austria (€)	14.90	15.30	-2.6%	8.4%	12.3%	-21.7%
TPSA (PLN)	21.8	21.9	-0.2%	0.5%	0.8%	-3.2%
LUKOIL (USD)	91.80	91.63	0.2%	7.6%	23.7%	5.5%
MOL (HUF)	22,005	22,150	-0.7%	-2.2%	7.6%	-10.2%
OMV (€)	47.30	47.29	0.0%	4.7%	16.2%	-14.7%
PKN Orlen (PLN)	42.4	42.4	-0.1%	4.2%	14.7%	-18.3%
Bank Austria Credit.(€)	140.50	139.70	0.6%	0.9%	2.6%	-0.4%
Bank BPH (PLN)	88.5	89.4	-1.0%	-2.7%	5.9%	-14.9%
POWSZ. KASA (PLN)	45.2	45.7	-1.1%	3.1%	8.5%	-14.1%
OTP Bank (HUF)	6,854	6,990	-1.9%	0.7%	-0.2%	-22.0%
Pekao (PLN)	200.0	204.3	-2.1%	5.9%	9.3%	-11.9%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	93.5	94.2	-0.8%	4.4%	19.6%	-9.8%

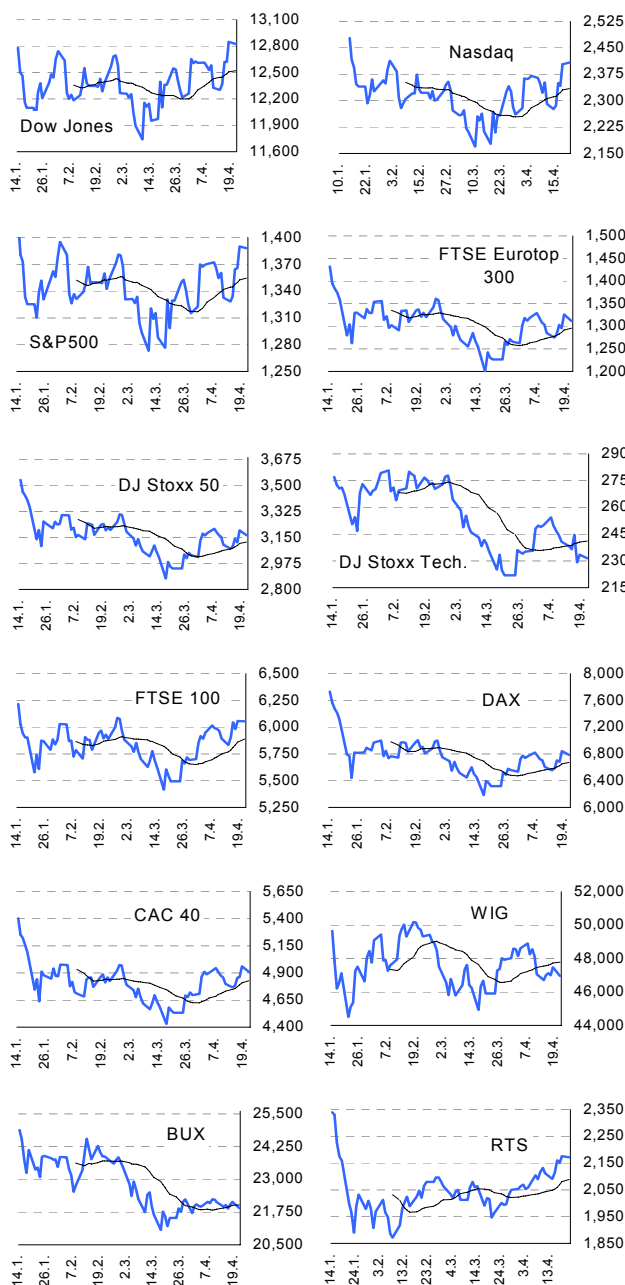
Dnešní očekávané události

14:00 PD: Čistá jádrová inflace (y/y)

Konsensus

2,7 %

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



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 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. 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.