

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

23. DUBNA 2008

	22.4.				21.4. close	18.4. close	% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008		minimum	maximum
PX	1,555.4	1,557.2	1,540.5	1,545.8	1,562.8	1,561.1	-1.1%	1.3%	1.9%	-14.7%	-14.8%	5,068	1,405.1	1,936.1
CME	1,455	1,464	1,438	1,460	1,456.0	1,448.0	0.3%	6.0%	3.8%	-21.7%	-30.7%	10.4	1,297.0	2,213.0
Telefonica O2 CR	488.0	495.0	479.1	481.80	495.2	491.3	-2.7%	-2.9%	-6.3%	-22.6%	-11.6%	421.3	450.5	622.8
ČEZ	1,226.0	1,230.0	1,212.0	1,223.00	1,228.0	1,216.0	-0.4%	2.6%	-0.8%	23.9%	-10.2%	874.0	994.0	1,423.0
ECM	788.7	790.0	785.0	787.00	788.5	791.0	-0.2%	0.4%	-2.0%	-61.6%	-34.6%	5.7	752.5	2,017.0
Erste Bank	1,071	1,110	1,056	1,069	1,086	1,091	-1.6%	4.2%	13.6%	-36.6%	-17.8%	322.1	883	1,741
Komerční banka	3,911	3,989	3,908	3,945	3,928	3,938	0.4%	1.2%	2.0%	-2.2%	-9.7%	282.6	3,210	4,509
Orco Pr. Group	1,292	1,295	1,267	1,278	1,304	1,314	-2.0%	-2.5%	-13.4%	-63.5%	-41.0%	21.4	1,278	3,576
PEGAS	481	485	472	480	487	497	-1.4%	-6.0%	-16.6%	-38.2%	-36.0%	9.0	485	848
Philip Morris CR	6,227	6,300	6,165	6,150	6,250	6,275	-1.6%	-12.8%	-7.8%	-36.3%	-22.5%	17.8	6,150	11,251
Unipetrol	266.4	269.9	265.0	267.00	266.1	270.8	0.3%	-0.2%	2.0%	9.4%	-20.9%	9.4	239.3	343.8
Zentiva	904	914	860	869	914.0	925.5	-5.0%	-9.2%	-9.1%	-41.0%	-10.6%	54.1	808	1,548
AAA Auto	20.0	20.2	19.8	19.9	19.9	19.9	0.3%	1.8%	5.5%	#N/A	-55.2%	1.2	#N/A	#N/A
VIG	1,238.0	1,230.0	1,225.0	1,231.0	1,211.0	1,188.0	1.7%	3.6%	-7.0%	#N/A	-15.9%	1.0	#N/A	#N/A

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

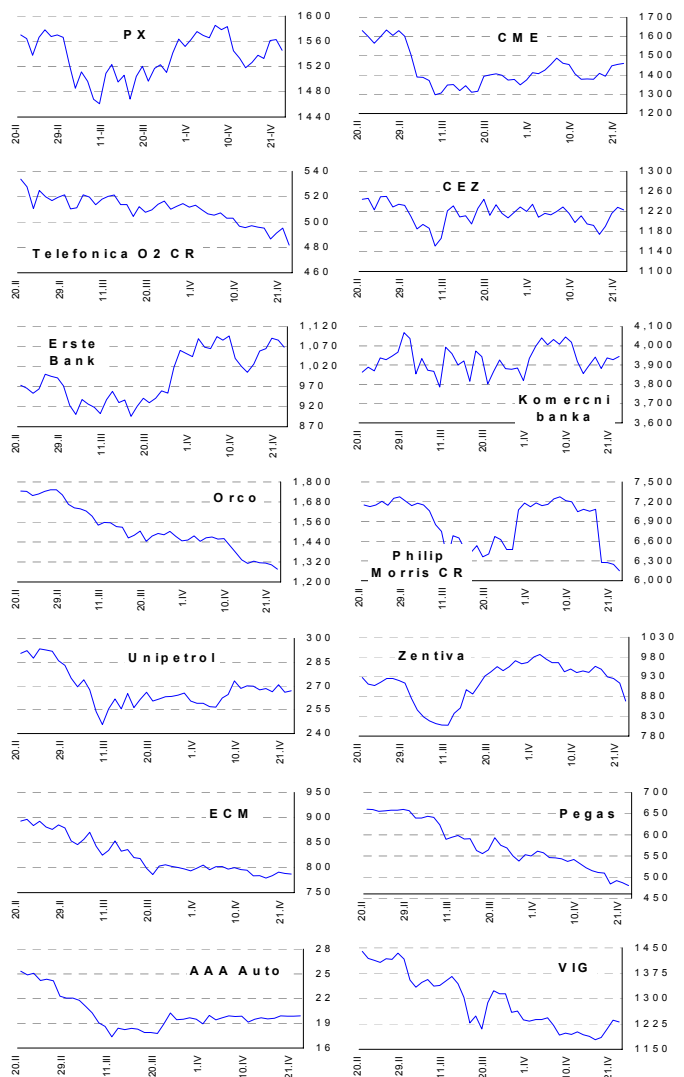
### Veřejné výdaje na léky v 1.čtvrtletí 2008 klesly

Česká vláda zveřejnila, že veřejné výdaje na léky klesly v 1Q2008 o 1,75 mld. Kč (-20%), jak řekl náměstek ministra Pavel Hroboň (Právo). Další detaily nebyly uvedeny. Pokles je výsledkem nových poplatků za recepty, které byly zavedeny v 1Q2008 a také předzásobením v 4Q2007, proto pokles mezi čtvrtletími není nijak překvapující. Očekáváme, že Zentiva v 1Q2008 zveřejní přibližně 12% pokles prodejů, způsobený těmito změnami. Zentiva zveřejní tržby za 1Q2008 zítra kolem poledne. (Petr Bártek, Vladimíra Urbánková +43 5010017343)

### PM CR údajně vyčerpá své zásoby "levných" cigaret

Philip Morris CR vyčerpá své zásoby cigaret s nižší sazbou daně a nyní musí zvýšenou spotřební daň absorbovat u některých značek. PM CR zvýší cenu nejvíce prodávané značky Red & White o 3 Kč za krabičku. Největší konkurenti PM budou údajně schopni ceny cigaret udržet na současné úrovni ještě několik měsíců. (MfD)  
Je to potvrzení dřívějších článků, že si PM před posledním zvýšením spotřební daně vytvořil nižší zásoby levných značek než jeho konkurenti. Zdá se, že PM bude muset výrazně snížit v 2.čtvrtletí 2008 marže, aby si zachoval tržní podíl. (Petr Bártek, 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 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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

**ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY**

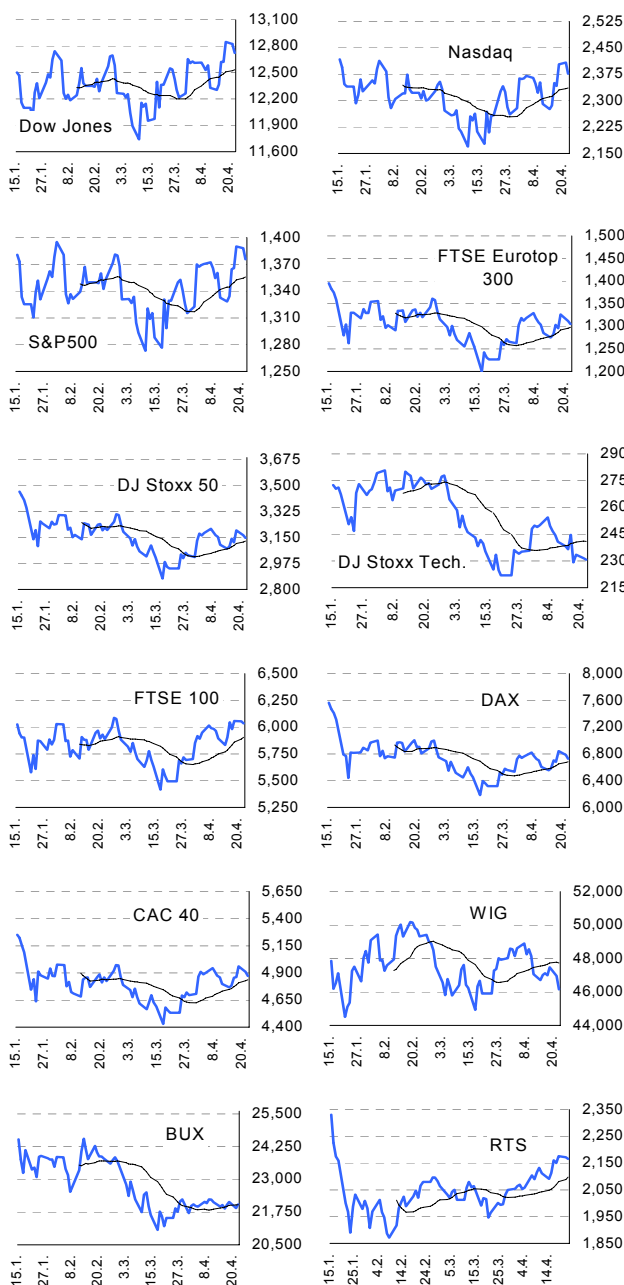
23. dubna 2008

Index	22.4.	21.4.	18.4.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,720.23	12,825.02	12,849.36	-0.8%	2.9%	2.9%	-6.2%	-1.9%	-4.1%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,376.94	2,408.04	2,402.97	-1.3%	4.0%	5.3%	-13.7%	-5.9%	-10.4%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,375.94	1,388.17	1,390.33	-0.9%	3.1%	3.5%	-8.7%	-7.3%	-6.3%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,304.56	1,311.82	1,325.90	-0.6%	1.8%	6.3%	-15.5%	-17.4%	-13.4%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,148.61	3,165.53	3,198.43	-0.5%	1.9%	7.0%	-16.6%	-19.2%	-14.5%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	230.65	231.50	233.54	-0.4%	-2.5%	3.9%	-29.5%	-27.3%	-24.2%	221.90	352.34
FTSE 100	6,034.70	6,053.00	6,056.50	-0.3%	2.2%	9.8%	-6.6%	-7.0%	-6.5%	5,414.40	6,732.40
DAX Xetra	6,728.30	6,786.55	6,843.08	-0.9%	2.2%	6.5%	-13.7%	-8.4%	-16.6%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,872.64	4,910.35	4,961.69	-0.8%	1.9%	7.5%	-13.9%	-18.0%	-13.2%	4,431.04	6,168.15
BUX (Maďarsko)	22,043.44	21,906.36	22,130.58	0.6%	0.1%	2.4%	-20.6%	-14.7%	-16.0%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	46,152.17	46,957.62	47,477.05	-1.7%	-1.8%	0.5%	-26.3%	-23.5%	-17.1%	44,509.36	67,568.51
RTS (Rusko)	2,166.23	2,172.25	2,175.92	-0.3%	2.5%	10.3%	3.2%	9.9%	-5.4%	1,724.69	2,359.85
ISE Nat. (Turecko)	42,827.71	43,065.24	42,641.06	-0.6%	3.0%	7.8%	-20.6%	-9.6%	-22.9%	39,015.44	58,231.90
CECE (Střed.Evropa)	4,006.83	4,024.21	3,994.18	-0.4%	1.2%	9.7%	-3.1%	6.3%	-3.1%	3,343.30	4,404.87

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

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Johnson&Johnson	\$66.99	1.0%	E I du Pont	\$50.16	-4.0%
	JPMorgan Chase	\$45.65	0.9%	American Express	\$43.97	-3.8%
	AT&T	\$37.81	0.6%	General Motors	\$20.51	-3.6%
	Citigroup	\$25.12	0.4%	Merck	\$38.51	-2.8%
	Wal-Mart	\$56.55	0.3%	Amer Intl Group	\$45.27	-2.7%
Nasdaq 100	Millicom Internatio	\$107.51	12.2%	UAL Corp	\$13.55	-36.8%
	Logitech Internatio	\$29.30	8.2%	Paccar Inc	\$46.72	-6.6%
	Wynn Resorts Ltd	\$102.64	7.4%	Intuitive Surgical Inc	\$275.52	-5.5%
	Sirius Satellite Rad	\$2.58	5.3%	Ryanair Holdings PLC	\$24.19	-5.3%
DJ Stoxx 50	Google Inc	\$555.00	3.2%	Lam Research Corp	\$40.52	-4.9%
	Rio Tinto	6385.00	2.4%	Royal Bk of Sc.(£p)	358.00	-3.9%
	BHP Billiton (£p)	1882.00	2.0%	HBOS (£p)	520.00	-3.7%
	Ericsson (SEK)	11.88	1.7%	Barclays (£p)	461.00	-3.7%
	ENI (€)	24.18	0.6%	ING Groep (€)	24.72	-2.4%
DAX	Anglo American (£)	3449.00	0.6%	BT Group (£p)	212.50	-2.1%
	Hypo Real Estate I	€23.9	2.7%	Thyssen Krupp	€39.1	-3.3%
	Volkswagen	€191.3	2.6%	TUI	€17.9	-2.9%
	Infineon Tech.	€5.1	2.4%	Bayer	€51.5	-2.8%
	MAN	€92.6	1.5%	Deutsche Lufthansa	€17.9	-2.5%
CAC 40	Henkel	€28.5	0.9%	Deutsche Post	€19.7	-2.2%
	EdF	€64.3	3.1%	Accor	€50.1	-2.7%
	Alcatel-Lucent	€4.0	2.7%	Danone	€56.5	-2.7%
	Vallourec	€178.0	2.2%	Peugeot	€45.2	-2.6%
	Veolia Envir.	€43.3	0.6%	Renault	€65.2	-2.4%
FTSE 100	Alstom	€138.4	0.3%	Lafarge	€111.9	-2.2%
	Kazakhmys	£p1694.0	3.8%	Yell Group	£p177.3	-5.8%
	Antofagasta	£p830.0	3.5%	Taylor Wimpey	£p150.8	-5.6%
	Rio Tinto PLC	£p6385.0	2.4%	Persimmon	£p662.0	-5.3%
	Xstrata	£p3998.0	2.2%	Home retail group	£p245.8	-4.2%
	BHP Billiton	£p1882.0	2.0%	Thomas Cook group	£p284.0	-4.0%

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	22.4.	21.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17,300	17,295	0.0%	2.7%	8.5%	-7.7%
Gedeon Richter (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Pliva (HRK)	750	741	1.2%	-2.6%	-8.4%	-11.8%
Krka (€)	93	95	-1.6%	17.0%	-1.1%	-25.2%
Eesti Telekom (Kr.)	7.60	7.80	-2.6%	0.7%	1.2%	-2.6%
Matav (HUF)	835	834	0.1%	-0.6%	2.6%	-7.2%
Telecom Austria (€)	14.97	14.90	0.5%	6.0%	12.8%	-21.3%
TPSA (PLN)	21.7	21.8	-0.5%	-1.4%	0.4%	-3.6%
LUKOIL (USD)	91.60	91.80	-0.2%	5.3%	23.5%	5.3%
MOL (HUF)	22,395	22,005	1.8%	-0.5%	9.5%	-8.6%
OMV (€)	46.79	47.30	-1.1%	1.1%	14.9%	-15.6%
PKN Orlen (PLN)	41.5	42.4	-2.1%	0.8%	12.3%	-20.0%
Bank Austria Credit.(€)	140.75	140.50	0.2%	1.1%	2.8%	-0.2%
Bank BPH (PLN)	88.4	88.5	-0.1%	-2.8%	5.7%	-15.0%
POWSZ. KASA (PLN)	44.7	45.2	-1.2%	0.6%	7.3%	-15.1%
OTP Bank (HUF)	6,850	6,854	-0.1%	-0.3%	-0.3%	-22.1%
Pekao (PLN)	197.8	200.0	-1.1%	1.5%	8.1%	-12.9%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	94.8	93.5	1.4%	2.7%	21.2%	-8.5%

**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](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.