

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

14. KVĚTNA 2008

	13.5.				12.5.		9.5.		% 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	1,643.5	1,646.2	1,634.2	1,641.9	1,640.9	1,636.8	0.1%	-0.1%	7.1%	-9.7%	-9.5%	3,195	1,405.1	1,936.1		
CME	1,633	1,640	1,570	1,583	1,653.0	1,658.0	-4.2%	-5.0%	14.9%	-18.2%	-24.8%	55.7	1,297.0	2,213.0		
Telefonica O2 CR	507.5	514.1	505.5	513.30	506.7	500.5	1.3%	2.5%	3.6%	-12.6%	-5.8%	344.6	450.5	614.3		
ČEZ	1,204.0	1,229.7	1,200.0	1,224.00	1,220.0	1,233.0	0.3%	-1.4%	1.1%	13.6%	-10.1%	1263.7	995.6	1,423.0		
ECM	813.5	819.0	815.0	816.90	809.5	828.2	0.9%	-0.6%	2.8%	-55.1%	-32.1%	8.7	752.5	1,839.0		
Erste Bank	1,182	1,190	1,168	1,175	1,174	1,169	0.1%	-3.0%	15.1%	-27.3%	-9.7%	257.4	883	1,741		
Komerční banka	4,393	4,449	4,330	4,352	4,366	4,258	-0.3%	7.4%	11.0%	9.5%	-0.4%	370.2	3,210	4,509		
Orco Pr. Group	1,370	1,377	1,348	1,371	1,363	1,371	0.6%	-4.4%	-0.4%	-58.6%	-36.7%	76.6	1,256	3,576		
PEGAS	490	495	489	493	489	500	0.7%	-0.6%	-5.7%	-36.1%	-34.4%	5.1	470	848		
Philip Morris CR	5,591	5,640	5,510	5,625	5,581	5,700	0.8%	-3.2%	-20.2%	-47.1%	-29.1%	4.5	5,581	11,251		
Unipetrol	265.7	266.0	262.0	264.30	263.9	268.5	0.2%	-0.9%	-2.1%	8.2%	-21.7%	79.3	245.6	343.8		
Zentiva	1,021	1,022	1,010	1,013	1,014.0	1,029.0	-0.1%	2.6%	7.2%	-31.2%	4.2%	90.7	808	1,463		
AAA Auto	26.1	27.8	26.2	27.5	25.8	24.5	6.6%	26.2%	41.3%	#N/A	-38.0%	4.2	#N/A	#N/A		
VIG	1,223.0	1,216.0	1,214.0	1,215.0	1,225.0	1,248.0	-0.8%	-2.4%	1.1%	#N/A	-17.0%	3.0	#N/A	#N/A		
NWR	461.0	463.5	457.0	458.4	461.5	455.9	-0.7%	-63.2%	-61.9%	#N/A	3.0%	89.0	#N/A	#N/A		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Komerční banka dnes v 10:00 zveřejní výsledky za 1Q

Komerční banka dnes v 10:00 zveřejní své výsledky za 1.čtvrtletí, konference s analytiky by měla následovat v 13:00. Očekáváme, že čisté úrokové výnosy dosáhnou 5,08 mld. Kč, meziročně o 16% více (tržní odhad 5,08 mld. Kč), celkové tržby 7,82 mld. Kč, meziročně o 11,7% více (odhad trhu 7,72 mld. Kč), celkové výdaje -3,43 mld. Kč, meziročně o 8,3% více (odhad trhu -3,48 mld. Kč) a čistý zisk 3,03 mld. Kč, meziročně o 17,1% více (odhad trhu 3,0 mld. Kč). (Bloomberg)

Po lepších než očekávaných výsledcích Komerční Banky ve čtvrtém čtvrtletí 2007 s meziročním 29% růstem čistého zisku (který byl podpořen mimo jiné jednorázovým rozpuštěním oprávek na právní spory), očekáváme v prvním čtvrtletí 17% růst čistého zisku. Očekáváme, že hlavním tahounem růstu zůstane čistý úrokový výnos s meziročním nárůstem 16,5%, který stojí především na přibližně 20% růstu úvěrového portfolia, z něhož u hypoték (okolo 30% y/y) a spotřebitelských úvěrů (okolo 25% y/y) očekáváme nejrychlejší růst. Úvěrové marže by mohly dále klesat, a to z důvodu konkurenčního prostředí s růstem úrokové sazby (+25bp v 1Q08 na 3,75%), který nemůže být plně přenesen na zákazníky. Proto očekáváme zlepšení na straně depozit. Pro čistý zisk z poplatků a provizi očekáváme meziročně 5% růst díky rozšíření klientel a křížovým prodejům, a to i přes nižší zisky z prodeje produktů asset managementu, které jsou ovlivněny turbulencemi na finančních trzích. Provozní náklady podle našich odhadů vzrostou meziročně o 8%, a to kvůli expanzi podnikání a růstu mezd, zatímco rizikové náklady by mohly zůstat stejné v porovnání s 1Q07. (Günter Hohberger +43 (0)50 100 17354)

Ministr životního prostředí Bursík plánuje novou klimatickou strategii

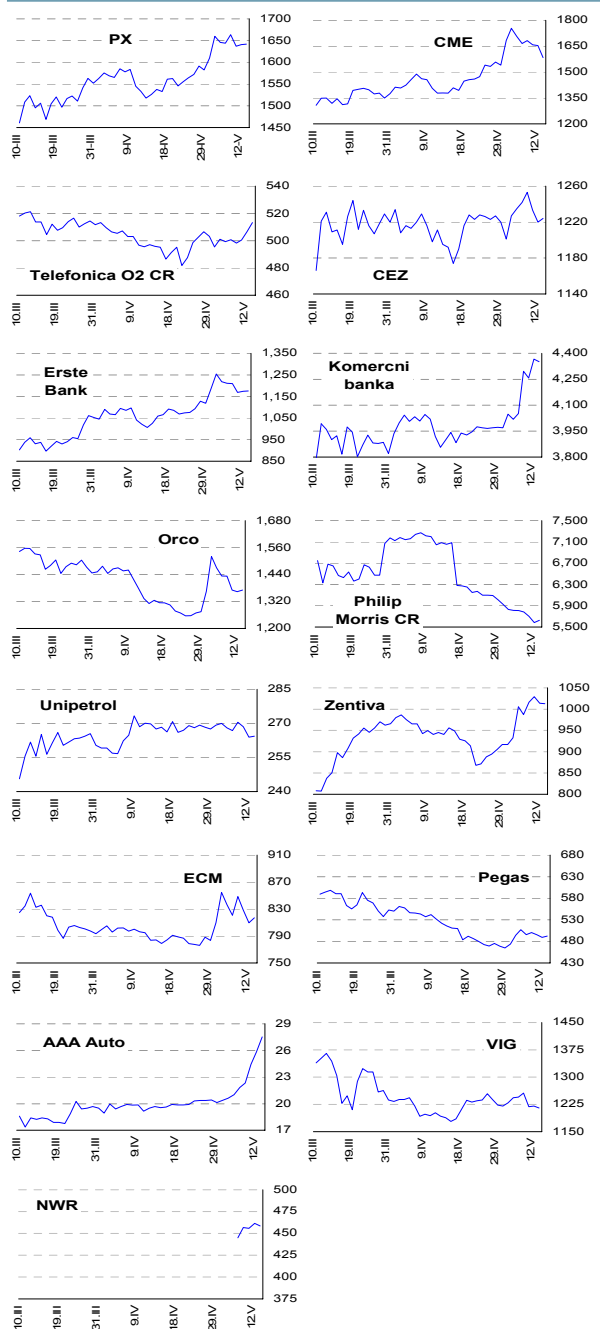
Ministr životního prostředí Martin Bursík plánuje na podzim předložit kabinetu návrh nové klimatické politiky, který obsahuje projekty na snížení emisí. Řekl, že nejvíce prostoru pro snížování je v nahrazování uhelných elektráren elektrárnami na zemní plyn, což by se mohlo projevit zvýšenými importy zemního plynu (z 9 mld. kubických metrů na 14 mld. kubických metrů v roce 2050). Chce také zvýšit cenu za emisní povolenky. (HN) *Připomínáme, že ČEZ se již označil své plánované investice do přestavby některých uhelných elektráren na plynové elektrárny. Jeden z hlavních důvodů je plánovaná povinnost platit za CO2 povolenky. (Radim Kramule, Jakub Židoň +420 224 995 213)*

Orco obdrželo konečné stavební povolení pro projekt Zlota

Orco obdrželo konečné stavební povolení na svůj projekt Zlota 44 ve Varšavě, dokončení je plánováno na konec léta 2010. (Bloomberg) *Zpráva je pro Orco neutrální, neboť povolení bylo očekáváno. (Radim Kramule, Petr Bártek +420 224 995 213)*

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	--	--
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	Držet	505 Kč	25.4.08

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

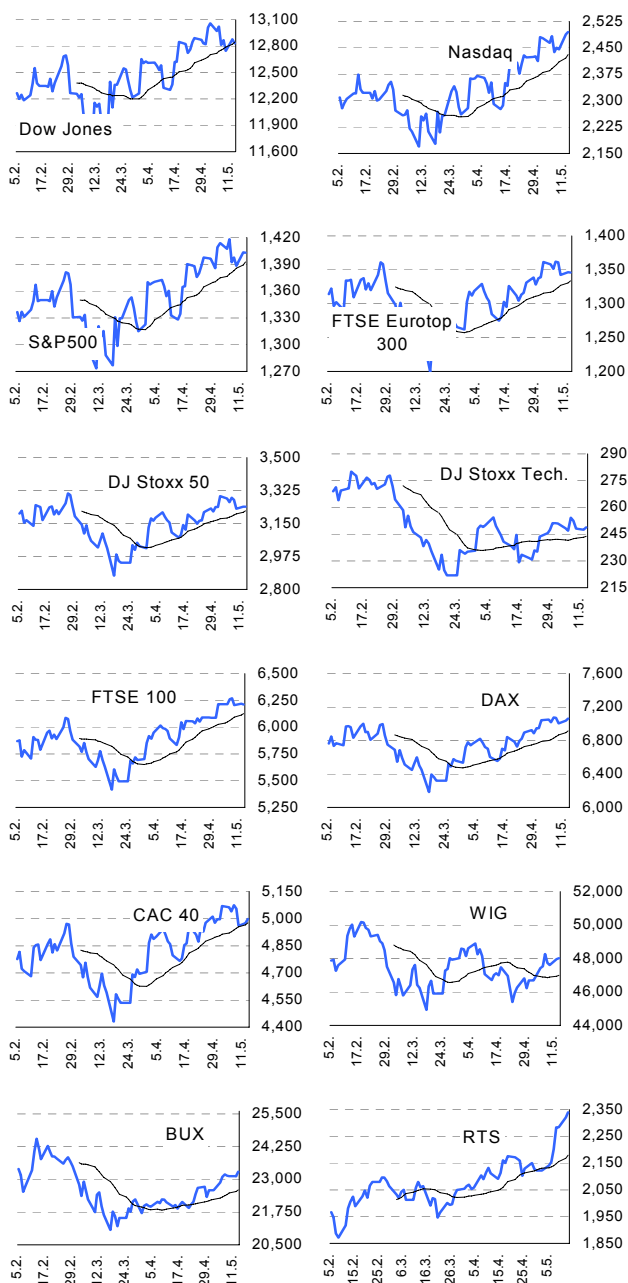
14. května 2008

Index	13.5.	12.5.	9.5.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,832.18	12,876.31	12,745.88	-0.3%	-1.4%	4.1%	-3.6%	-3.7%	-3.3%	11,740.15	14,164.53
Nasdaq Composite	2,495.12	2,488.49	2,445.52	0.3%	0.5%	8.9%	-6.7%	-2.6%	-5.9%	2,169.34	2,859.12
S&P 500	1,403.04	1,403.58	1,388.28	-0.0%	-1.1%	5.3%	-5.3%	-6.8%	-4.4%	1,273.37	1,565.15
FTSE Eurotop 300	1,346.08	1,346.47	1,342.68	-0.0%	-0.4%	4.8%	-11.2%	-14.9%	-10.7%	1,199.80	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,239.02	3,239.33	3,228.33	-0.0%	-0.7%	4.4%	-12.7%	-16.6%	-12.1%	2,873.33	3,998.93
DJ Stoxx Technology	248.83	247.42	248.09	0.6%	0.7%	3.4%	-21.1%	-20.2%	-18.2%	221.90	352.34
FTSE 100	6,211.90	6,220.60	6,204.70	-0.1%	-0.1%	5.4%	-2.4%	-5.4%	-3.8%	5,414.40	6,732.40
DAX Xetra	7,060.19	7,035.95	7,003.17	0.3%	0.6%	6.9%	-9.2%	-5.6%	-12.5%	6,182.30	8,105.69
CAC 40	4,998.67	4,976.21	4,960.56	0.5%	-0.8%	4.2%	-9.8%	-17.4%	-11.0%	4,431.04	6,168.15
BUX (Maďarsko)	23,288.07	23,119.46	23,119.46	0.7%	0.8%	5.2%	-12.2%	-10.3%	-11.2%	21,073.23	30,118.12
WIG (Polsko)	48,014.37	47,956.52	47,598.66	0.1%	1.0%	2.0%	-17.2%	-19.5%	-13.7%	44,509.36	67,568.51
RTS (Rusko)	2,339.57	2,321.14	2,283.99	0.8%	8.6%	10.8%	5.3%	26.8%	2.1%	1,724.69	2,359.85
ISE Nat. (Turecko)	41,831.11	41,638.52	42,034.70	0.5%	-2.5%	-0.4%	-23.6%	-6.7%	-24.7%	39,015.44	58,231.90
CECE (Střed.Evropa)	4,113.41	4,126.25	4,067.83	-0.3%	1.4%	4.8%	-1.3%	11.1%	-0.5%	3,343.30	4,404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Amer Intl Group	\$39.16	2.1%	Hewlett-Packard	\$44.27	-5.3%
	Altria Group	\$21.92	1.6%	JPMorgan Chase	\$45.48	-3.7%
	Honeywell Intl	\$60.83	1.4%	General Motors	\$20.20	-2.7%
	Alcoa Inc	\$42.12	1.2%	Citigroup	\$23.03	-2.6%
	IBM	\$126.58	1.1%	Wal-Mart	\$56.65	-2.4%
Nasdaq 100	Foster Wheeler Ltd	\$75.30	9.3%	Sun Microsystems In	\$12.77	-4.0%
	Yahoo! Inc	\$26.56	5.1%	Celgene Corp	\$60.31	-2.3%
	SanDisk Corp	\$30.59	4.5%	Apollo Group Inc	\$47.26	-2.2%
	Marvell Technolog	\$14.30	4.4%	Hologic Inc	\$21.58	-2.2%
	Activision Inc	\$32.18	4.1%	Cephalon Inc	\$63.84	-2.1%
DJ Stoxx 50	Rio Tinto	€6645.00	3.7%	HBOS (€p)	€485.00	-4.1%
	Carrefour (€)	€46.25	2.5%	Deutsche Tel. (€)	€11.66	-2.3%
	Ericsson (SEK)	€15.54	2.1%	Royal Bk of Sc.(€p)	€337.75	-2.0%
	BASF (€)	€91.29	1.7%	Unilever (€)	€21.59	-1.7%
	UniCredito Italiano	€4.76	1.5%	Lloyds TSB (€p)	€418.00	-1.6%
DAX	Deutsche Borse	€102.0	4.7%	Deutsche Tel.	€11.7	-2.3%
	Infineon Tech.	€6.8	3.8%	Thyssen Krupp	€44.6	-2.0%
	Merck	€88.1	1.8%	Hypo Real Estate Ho	€22.1	-1.2%
	BASF	€91.3	1.7%	Deutsche Bank	€76.0	-0.5%
	Fresenius Med	€35.6	1.5%	Adidas-Salomon	€44.5	-0.5%
CAC 40	Alcatel-Lucent	€4.7	3.8%	Credit Agr.	€19.6	-5.6%
	Vallourec	€184.9	3.5%	Dexia	€16.9	-2.5%
	Carrefour	€46.3	2.5%	L'Oreal	€77.5	-1.9%
	Renault	€67.3	2.3%	Bouygues	€47.1	-0.9%
	Cap Gemini	€39.7	2.0%	SocGen	€70.9	-0.8%
FTSE 100	Yell Group	£p202.5	4.1%	Alliance&Leicest	£p458.8	-10.1%
	Rio Tinto PLC	£p6645.0	3.7%	G4S PLC	£p225.0	-6.3%
	Vedanta	£p2423.0	3.1%	HBOS	£p485.0	-4.1%
	Imperial Tobacco	£p2540.0	1.6%	Cairn Energy PLC	£p3348.0	-3.8%
	SABMiller	£p1186.0	1.5%	BG Group	£p1298.0	-3.7%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	12.5.	9.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	18,875	18,875	0.0%	6.6%	13.0%	0.7%
Gedeon Richter (HUF)	33,390	33,390	0.0%	-1.4%	1.9%	-19.5%
Pliva (HRK)	750	750	0.0%	0.0%	-2.6%	-11.8%
Krka (€)	101	99	1.4%	2.7%	11.0%	-19.1%
Eesti Telekom (Kr.)	7.75	7.76	-0.1%	0.8%	2.8%	-0.6%
Matav (HUF)	867	867	0.0%	0.7%	3.0%	-3.7%
Telecom Austria (€)	15.39	15.39	0.0%	-1.5%	11.0%	-19.1%
TPSA (PLN)	22.9	22.5	1.8%	-0.3%	6.0%	1.9%
LUKOIL (USD)	103.00	100.00	3.0%	14.7%	18.4%	18.4%
MOL (HUF)	23,575	23,575	0.0%	1.2%	4.8%	-3.8%
OMV (€)	51.20	51.20	0.0%	2.7%	12.5%	-7.6%
PKN Orlen (PLN)	42.2	42.1	0.2%	0.5%	3.9%	-18.7%
Bank Austria Credit.(€)	143.10	143.10	0.0%	-0.3%	2.8%	1.4%
Bank BPH (PLN)	91.2	92.1	-0.9%	0.7%	-0.9%	-12.3%
POWSZ. KASA (PLN)	48.3	48.2	0.3%	2.3%	9.8%	-8.2%
OTP Bank (HUF)	7,290	7,290	0.0%	1.7%	5.7%	-17.1%
Pekao (PLN)	202.4	200.0	1.2%	2.4%	7.0%	-10.8%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	98.3	98.3	0.0%	-9.3%	6.8%	-5.2%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
10:30 UK: Průměrná mzda s bonusy (y/y)	3,7%
14:30 US: Index spotřebitelských cen (y/y)	4,1%

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 Křabička **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.