

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

15. KVĚTNA 2008

	14.5.				13.5.	12.5.	% 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	1 640.3	1 657.3	1 640.3	1 655.2	1 641.9	1 640.9	0.8%	-0.5%	9.0%	-9.0%	-8.8%	4 764	1 405.1	1 936.1
CME	1 572	1 605	1 580	1 596	1 583.0	1 653.0	0.8%	-5.1%	15.7%	-16.7%	-24.2%	65.0	1 297.0	2 213.0
Telefonica O2 CR	514.2	519.9	512.0	517.20	513.3	506.7	0.8%	3.8%	4.0%	-12.2%	-5.1%	381.6	450.5	614.3
ČEZ	1 228.0	1 249.0	1 201.0	1 246.00	1 224.0	1 220.0	1.8%	-0.6%	4.3%	17.2%	-8.5%	1380.4	995.6	1 423.0
ECM	820.6	826.0	814.1	817.80	816.9	809.5	0.1%	-3.6%	4.3%	-55.0%	-32.0%	15.1	752.5	1 839.0
Erste Bank	1 177	1 195	1 175	1 192	1 175	1 174	1.4%	-1.5%	18.5%	-27.2%	-8.4%	276.4	883	1 741
Komerční banka	4 361	4 425	4 200	4 245	4 352	4 366	-2.5%	-1.2%	10.1%	6.3%	-2.9%	521.1	3 210	4 509
Orco Pr. Group	1 394	1 396	1 372	1 393	1 371	1 363	1.6%	-2.8%	4.5%	-58.2%	-35.7%	59.7	1 256	3 576
PEGAS	493	493	487	489	493	496	-0.6%	-2.3%	-5.1%	-39.5%	-34.8%	9.8	470	848
Philip Morris CR	5 588	5 640	5 500	5 612	5 625	5 581	-0.2%	-3.0%	-20.8%	-48.2%	-29.3%	10.6	5 581	11 251
Unipetrol	263.5	267.0	263.5	265.70	264.3	263.9	0.5%	-1.8%	-1.5%	7.4%	-21.3%	93.7	245.6	343.8
Zentiva	1 022	1 050	1 012	1 048	1 013.0	1 014.0	3.5%	3.1%	11.4%	-28.4%	7.8%	92.8	808	1 453
AAA Auto	27.8	29.5	28.1	28.8	27.5	25.8	4.4%	28.9%	46.1%	#N/A	-35.2%	10.6	#N/A	#N/A
VIG	1 216.0	1 235.0	1 221.0	1 230.0	1 223.0	1 225.0	0.6%	-2.1%	3.1%	#N/A	-16.0%	5.0	#N/A	#N/A

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ zveřejnil mírně lepší výsledky za 1Q 2008

Výsledky ČEZu za 1Q 2008 byly lehce nad našimi a tržními odhady na úrovni EBITDA s 27,2mld. Kč (náš odhad 24,1, trh 25,2), EBIT s 21,2mld. Kč (náš odhad 18,6, trh 19,9) a čistého zisku s 15,5mld. Kč (náš odhad 14,7, trh 14,8). ČEZ dále potvrdil svůj původní výhled na rok 2008 (z 21. prosince 2007) a očekává čistý zisk na úrovni 46,6mld Kč (náš odhad 48,1) a EBITDA ve výši 85,5mld Kč (náš odhad 88,9). Lze očekávat lehce pozitivní reakci. (J. Zidon +420 224 995 340)

Unipetrol zveřejnil slabší čísla za 1Q

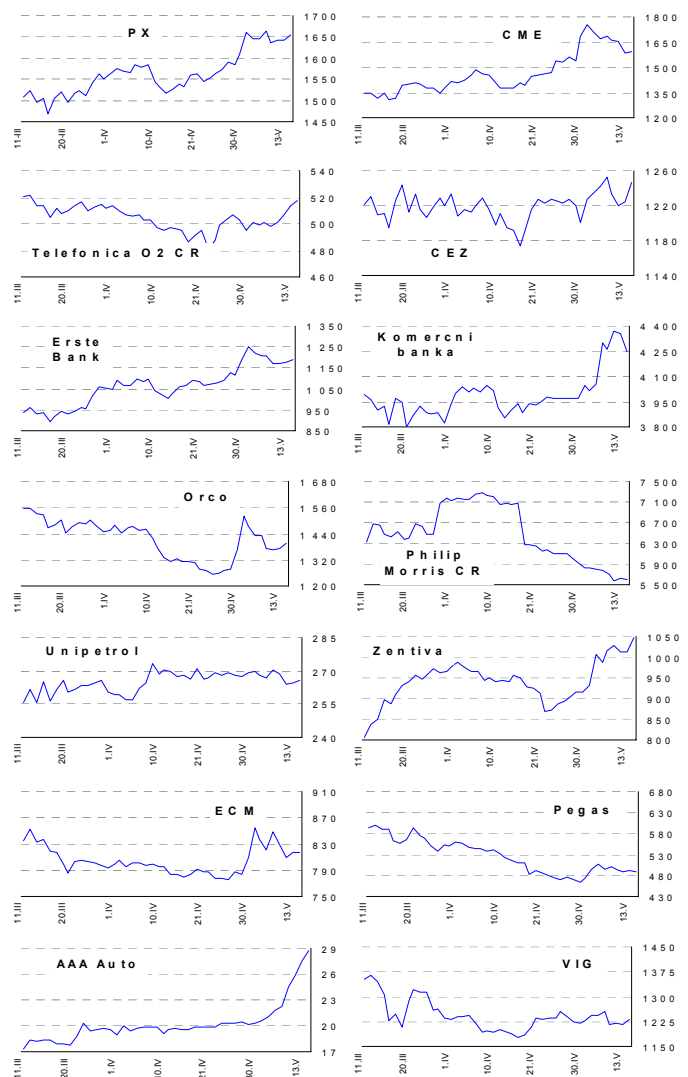
Unipetrol zveřejnil horší než očekávané výsledky, kdy čistý zisk dosáhl 406mil. Kč (náš odhad 1,0mld, trh 655mil). EBIT dosáhl 653mil Kč (meziročně o 72% méně), ale výrazně méně než čekal trh (975mil) a my (1,77mld). Na druhou stranu tržby dosáhly 22,1mld Kč, oproti tržnímu odhadu 20,2mld a našemu odhadu 19,2mld. Tržby naznačují, že problém nebyl na straně prodeje (a to přes nižší utilizaci, ale při vyšší kapacitě), ale především na straně marží (jak petrochemických, tak rafinérských), které byly opravdu nízké. Čekáme negativní reakci. (J. Zidon +420 224 995 340)

Komerční banka: solidní čísla za 1Q 2008

Komerční banka zveřejnila za 1Q08 dobrá čísla se 17% růstem čistého zisku v souladu s očekáváním. Růst čistého úrokového zisku akceleroval na +17 % meziročně (+13 % meziročně ve 4Q07), převážně podpořeno 24% růstem půjček (růst hypoték +30% meziročně, spotřebitelské půjčky +28% meziročně, MSP půjčky +35% meziročně, korporáti +20% meziročně) a rozšířením spreadu na depozitách díky zvýšení sazeb ČNB (+25bp v roce 2008) spolu s růstem depozit o 10%. Management také potvrdil svůj roční cíl růstu zisku o 12 %. Provozní náklady v 1Q08 meziročně vzrostly o 12% (+4% v 4Q07), hnané o 18 % vyššími administrativními výdaji díky marketingovým výdajům a vyšší inflaci, stejně jako 3,8% nárůstem mzdových nákladů (počet zaměstnanců vzrostl o 3,5%). Management očekává, že administrativní náklady vzrostou v roce 2008 o zhruba 10%. Současně, KB nevidí žádné příznaky zhoršování kvality půjček. (KB)

Z našeho pohledu jsou čísla za 1Q 08 plně v souladu s očekáváním. Tempo zdrojů (čistých úrokových příjmů) udržitelných příjmů vzrostlo meziročně o 17% (v porovnání s 13% ve 4Q) a růst příjmů z poplatku vnímáme jako příslib do dalších čtvrtletí. Hlavní zdroje růstu KB nadále rostou rychlým tempem , což se může v budoucnu zbrzdít z důvodu ochlazení ekonomiky. Nicméně růst provozních nákladů podpořen inflací a marketingovými výdaji se v následujících čtvrtletích také pravděpodobně sníží k 9-10%. Držíme naše doporučení akumulovat a 12M cílovou cenu 4 400Kč. (G. Hohberger +43 (0)50 100 17354)

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
Telefonica 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	Držet	505 Kč	25.4.08

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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

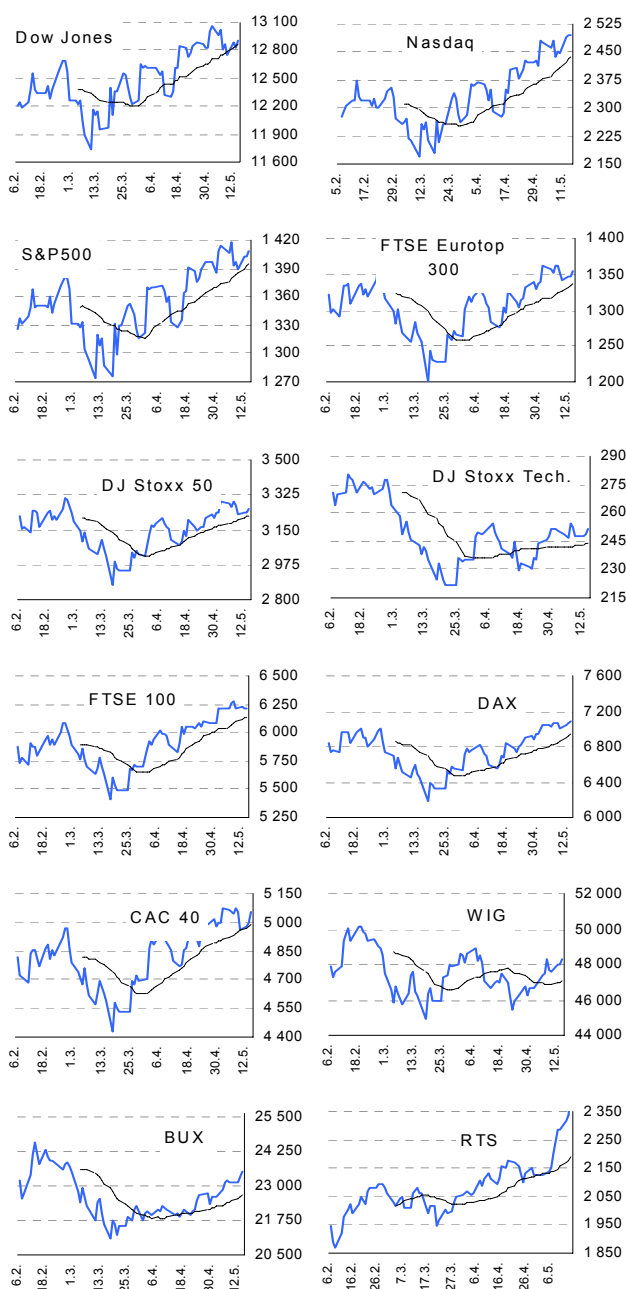
15. května 2008

Index	14.5.	13.5.	12.5.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 898.38	12 832.18	12 876.31	0.5%	0.7%	4.8%	-2.5%	-3.4%	-2.8%	11 740.15	14 164.53
Nasdaq Composite	2 496.70	2 495.12	2 488.49	0.1%	2.4%	9.7%	-5.6%	-2.0%	-5.9%	2 169.34	2 859.12
S&P 500	1 408.66	1 403.04	1 403.58	0.4%	1.2%	6.0%	-4.2%	-6.3%	-4.1%	1 273.37	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 354.70	1 346.08	1 346.47	0.6%	-0.5%	6.3%	-11.0%	-14.2%	-10.1%	1 199.80	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 257.90	3 239.02	3 239.33	0.6%	-0.9%	6.0%	-12.7%	-15.9%	-11.6%	2 873.33	3 998.93
DJ Stoxx Technology	251.47	248.83	247.42	1.1%	-1.1%	5.6%	-21.4%	-20.6%	-17.4%	221.90	352.34
FTSE 100	6 216.00	6 211.90	6 220.60	0.1%	-0.7%	6.6%	-3.4%	-5.2%	-3.7%	5 414.40	6 732.40
DAX Xetra	7 083.24	7 060.19	7 035.95	0.3%	0.1%	8.1%	-9.0%	-5.0%	-12.2%	6 182.30	8 105.69
CAC 40	5 055.24	4 998.67	4 976.21	1.1%	-0.4%	6.1%	-9.9%	-16.1%	-10.0%	4 431.04	6 168.15
BUX (Maďarsko)	23 507.86	23 288.07	23 119.46	0.9%	1.4%	7.0%	-11.2%	-9.9%	-10.4%	21 073.23	30 118.12
WIG (Polsko)	48 321.35	48 014.37	47 956.52	0.6%	0.1%	3.4%	-15.8%	-20.2%	-13.2%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 406.05	2 339.57	2 321.14	2.8%	9.3%	15.1%	7.2%	30.0%	5.0%	1 724.69	2 406.05
ISE Nat. (Turecko)	42 522.74	41 831.11	41 638.52	1.7%	-1.7%	1.9%	-23.6%	-5.8%	-23.4%	39 015.44	58 231.90
CECE (Střed. Evropa)	4 126.96	4 113.41	4 126.25	0.3%	0.9%	5.0%	-1.0%	11.0%	-0.2%	3 343.30	4 404.87

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.	
Dow Jones	Hewlett-Packard	\$45.64	3.1%	Caterpillar	\$82.75	-1.6%	
	Verizon Comms	\$38.95	2.2%	McDonald's	\$60.44	-1.2%	
	Honeywell Intl	\$61.99	1.9%	Procter & Gamble	\$65.50	-0.3%	
	Merck	\$39.83	1.7%	Alcoa Inc	\$42.00	-0.3%	
	Wal-Mart	\$57.45	1.4%	General Motors	\$20.19	-0.0%	
Nasdaq 100	BEA Systems Inc	not found	#HODNOTA!	Whole Foods Market	\$28.96	-13.9%	
	DISH Network Corp	\$33.32	5.6%	Electronic Arts Inc	\$52.78	-3.3%	
	Staples Inc	\$23.47	4.6%	Joy Global Inc	\$77.00	-2.9%	
	Lam Research Corp	\$41.74	4.3%	Fiserv Inc	\$51.61	-2.4%	
	KLA Tencor Corp	\$45.81	3.7%	Baidu.com Inc	\$361.17	-2.0%	
DJ Stoxx 50	ABN AMRO (€)	#N/A	The rec	0.0%	Royal Bk of Sc.(£p)	274.02	-5.5%
	BNP Paribas (€)	70.78	4.9%	HBO (€p)	470.25	-3.0%	
	BHP Billiton (€p)	2118.00	4.9%	Barclays (€p)	427.25	-2.4%	
	ING Groep (€)	25.44	3.9%	Lloyds TSB (€p)	410.50	-1.8%	
	Rio Tinto	6881.00	3.6%	Tesco (€p)	429.50	-1.7%	
DAX	MAN	€99.0	2.6%	Henkel	€28.9	-1.6%	
	Deutsche Post	€20.8	2.3%	Fresenius Med	€35.2	-1.3%	
	Volkswagen	€190.4	1.8%	Hypo Real Estate Ho	€21.8	-1.3%	
	Thyssen Krupp	€45.4	1.8%	TUI	€17.5	-1.1%	
	Deutsche Tel.	€11.8	1.5%	DaimlerChrysler	€51.5	-0.8%	
CAC 40	EADS	€16.6	5.9%	Air Liquide	€94.6	-1.7%	
	BNP Paribas	€70.8	4.9%	Dexia	€16.7	-1.2%	
	Arcelor Mittal	€64.7	4.1%	Pinault Print	€83.9	-1.0%	
	Alcatel-Lucent	€4.9	3.3%	Schneider EI.	€75.7	-0.8%	
	Vinci	€49.4	2.8%	EdF	€67.6	-0.7%	
FTSE 100	Reuters Group	#N/A	The rec	#HODNOTA!	Yell Group	£p188.0	-7.2%
	Scottish & Newc	#N/A	The rec	#HODNOTA!	Firstgroup Plc	£p561.5	-6.3%
	Resolution	#N/A	The rec	#HODNOTA!	Royal Bk of Scot	£p274.0	-5.5%
	BHP Billiton	£p2118.0	4.9%	Persimmon	£p550.5	-5.2%	
	Compass Group	£p358.0	4.6%	Taylor Wimpey	£p127.8	-4.7%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	13.5.	12.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	18 495	18 875	-2.0%	-0.0%	10.7%	-1.3%
Gedeon Richter (HUF)	33 100	33 390	-0.9%	-4.3%	1.0%	-20.2%
Pliva (HRK)	750	750	0.0%	0.0%	-2.6%	-11.8%
Krka (€)	99	101	-1.5%	-2.9%	9.4%	-20.4%
Eesti Telekom (Kr.)	7.74	7.75	-0.1%	0.5%	2.7%	-0.8%
Matav (HUF)	880	867	1.5%	1.4%	4.5%	-2.2%
Telecom Austria (€)	15.68	15.39	1.9%	3.4%	13.1%	-17.6%
TPSA (PLN)	22.8	22.9	-0.7%	1.2%	5.2%	1.2%
LUKOIL (USD)	104.20	103.00	1.2%	13.9%	19.8%	19.8%
MOL (HUF)	23 600	23 575	0.1%	1.3%	4.9%	-3.7%
OMV (€)	52.14	51.20	1.8%	3.7%	14.6%	-5.9%
PKN Orlen (PLN)	42.3	42.2	0.2%	0.6%	4.1%	-18.6%
Bank Austria Credit.(€)	143.10	143.10	0.0%	0.1%	2.8%	1.4%
Bank BPH (PLN)	91.0	91.2	-0.2%	0.2%	-1.1%	-12.5%
POWSZ. KASA (PLN)	48.7	48.3	0.8%	2.8%	10.7%	-7.4%
OTP Bank (HUF)	7 440	7 290	2.1%	2.8%	7.8%	-15.4%
Pekao (PLN)	196.2	202.4	-3.1%	-2.0%	3.8%	-13.6%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	99.5	98.3	1.2%	-5.7%	8.1%	-4.0%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
11:00 EMU: HDP (y/y)	2.2% ↑
11:00 EMU: CPI (y/y)	3.6% ↑
15:15 US: průmyslová produkce (duben)	0.3% ↑
16:00 US: filadelfský fed	-24.9 ↓

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.