

Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

22. PROSINCE 2008

| | 18. 12. | | | | 17. 12. | | % 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 | 833,9 | 841,7 | 831,7 | 833,5 | 833,2 | 838,1 | 0,0% | -1,7% | 7,3% | -53,6% | -54,1% | 2 514 | 699,8 | 1 818,2 |
| CME | 432 | 443 | 391 | 415 | 404,0 | 364,5 | 2,8% | 24,3% | 52,4% | -80,0% | -80,3% | 72,4 | 204,5 | 2 148,0 |
| Telefonica O2 CR | 437,6 | 441,0 | 429,0 | 433,90 | 436,5 | 433,0 | -0,6% | 4,1% | 11,1% | -21,5% | -20,4% | 437,3 | 336,0 | 563,5 |
| ČEZ | 806,0 | 816,0 | 795,0 | 800,10 | 803,0 | 792,5 | -0,4% | 2,2% | 12,3% | -42,7% | -41,3% | 1506,8 | 580,5 | 1 395,0 |
| ECM | 256,3 | 254,7 | 250,0 | 251,70 | 258,0 | 254,2 | -2,4% | -4,6% | -12,4% | -78,9% | -79,1% | 0,8 | 225,0 | 1 203,0 |
| Erste Bank | 360 | 363 | 352 | 358 | 360 | 370 | -0,7% | -16,0% | -2,9% | -71,3% | -72,5% | 97,3 | 344 | 1 301 |
| Komerční banka | 2 878 | 2 961 | 2 850 | 2 932 | 2 868 | 3 002 | 2,2% | 0,8% | 9,9% | -29,2% | -32,9% | 236,6 | 2 185 | 4 475 |
| Orco Pr. Group | 177 | 175 | 170 | 169 | 174 | 177 | -2,9% | -8,8% | -18,5% | -92,3% | -92,2% | 3,2 | 138 | 2 205 |
| PEGAS | 230 | 228 | 223 | 222 | 228 | 230 | -2,9% | -5,8% | 0,7% | -68,4% | -70,5% | 14,5 | 187 | 748 |
| Philip Morris CR | 6 566 | 6 521 | 6 450 | 6 475 | 6 521 | 6 372 | -0,7% | -10,1% | 0,9% | -16,0% | -18,4% | 4,1 | 3 765 | 7 933 |
| Unipetrol | 124,1 | 125,0 | 121,6 | 123,90 | 124,1 | 123,8 | -0,1% | 3,0% | 12,2% | -61,7% | -63,3% | 34,5 | 105,5 | 338,5 |
| Zentiva | 1 075 | 1 084 | 1 076 | 1 087 | 1 076,0 | 1 070,0 | 1,0% | -0,4% | -0,9% | 15,7% | 11,8% | 22,8 | 808 | 1 152 |
| AAA Auto | 8,7 | 9,1 | 8,8 | 9,0 | 9,0 | 8,7 | -0,2% | 1,8% | 3,8% | -79,8% | -79,7% | 0,4 | 8,1 | 28,8 |
| VIG | 590,1 | 590,1 | 590,1 | 585,1 | 612,0 | 574,6 | -4,4% | -5,9% | 17,8% | #N/A | -60,0% | 0,8 | 410,0 | 1 068,0 |
| NWR | 69,5 | 71,2 | 69,3 | 69,7 | 70,2 | 71,2 | -0,7% | -4,0% | -7,1% | #N/A | -84,3% | 36,4 | 61,2 | 220,5 |

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Americké trhy zavřely týden mírným růstem- S&P 500 +0,29%, Nasdaq +0,77% (volatilita akciových trhů v posledních dnech neustále klesá, index VIX klesl na 45 bodů z listopadových 80, nicméně na jiných trzích naopak roste-ropa, EUR/USD). Nárůst si připsaly akcie GM (+16%) v reakci na návrh prezidenta Bushe, který navrhuje použití prostředků na záchranu automobilek z programu TARP. Vše však musí schválit Senát (šance přijetí je již vysoká). Evropské trhy otevřely mírný poklesem. Při absenci jak korporátních, tak makroekonomických dat očekáváme slabou aktivitu investorů bez výraznějších výkyvů. (M. Štěpán + 420 224 995 434)

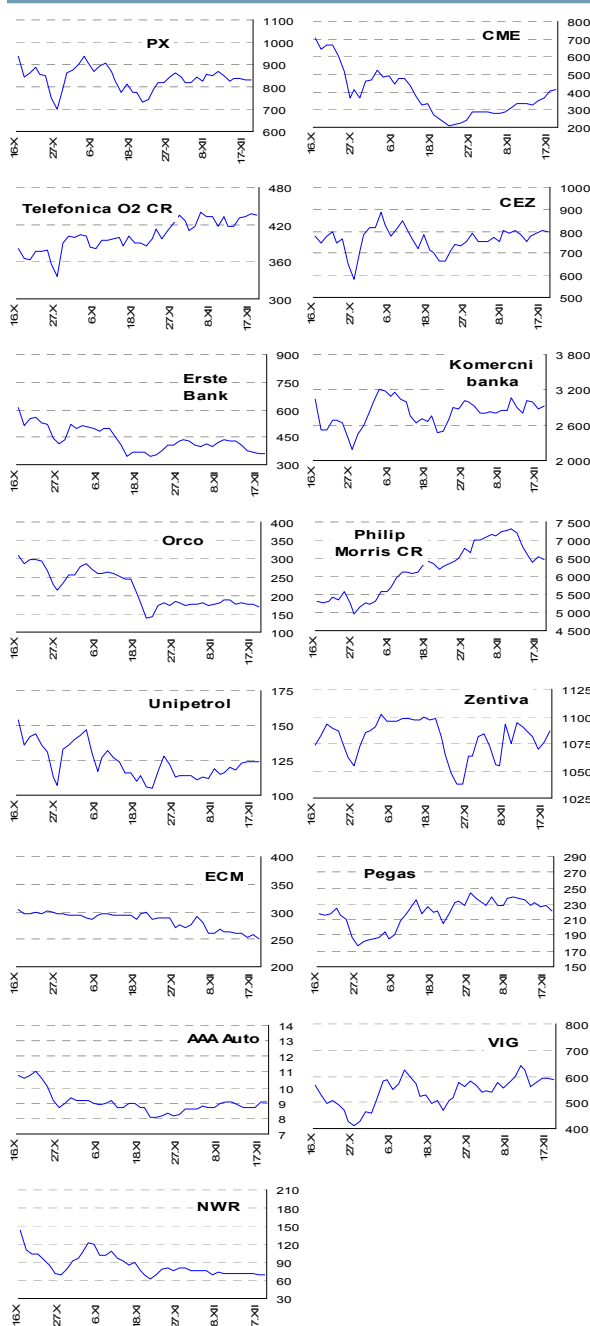
ČEZ podal společnou nabídku se skupinou J&T

ČEZ a J&T Group podaly společnou nabídku na koupi 100% německé těžební společnosti Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft. Detaily nabídky nebyly uveřejněny. (Bloomberg)
Nemáme žádné informace o dalších účastnících tendru, detaily by měly být teprve oznámeny. Pokud vezmeme v úvahu klesající ceny povolenek CO2, pak investice do hnědého uhlí dává víc a víc smysl. I projekce dlouhodobé ceny povolenek výrazně poklesly. Nicméně nová zpráva by měla mít neutrální dopad na cenu akcií ČEZu. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Erste Bank: Generální ředitel ČS očekává 10% růst trhu úvěrů v příštím roce

G. Mittendorf z České spořitelny očekává 10% růst trhu úvěrů v příštím roce. Růst výnosů ČS bude podle něj mnohem nižší než více jak 20% růst v 3Q tohoto roku. Řekl také, že úrokové sazby nekopírují poslední snížení sazeb ČNB, protože mezibankovní trh je stále nelikvidní a sazby jsou stále vysoké, ačkoli mírné zlepšení je vidět. Dále dodal, že ČS neplánuje masivní propouštění zaměstnanců. (HN)

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



| Akcie | Doporučení | 12M cíl. cena | Datum |
|------------------|------------|---------------|----------|
| NWR | Držet | 84 Kč | 18.12.08 |
| CME | Redukovat | 92,6 USD | 27.2.08 |
| ČEZ | Držet | 1316 Kč | 3.9.08 |
| Telefónica O2 CR | Kupovat | 700 Kč | 27.5.08 |
| Komerční banka | Akumulovat | 4 700 Kč | 20.6.08 |
| Orco | V revizi | V revizi | -- |
| Unipetrol | Kupovat | 250 Kč | 24.9.08 |
| Zentiva | Držet | 1 155 Kč | 28.10.08 |
| Philip Morris CR | Kupovat | 8 900 Kč | 14.10.08 |
| ECM | V revizi | V revizi | -- |
| VIG | Kupovat | 44 EUR | 21.11.08 |
| Pegas | Držet | 505 Kč | 25.4.08 |

Česká spořitelna, a.s., Evropská 17, Praha 6

Klientská linka Brokerjet: +420 224 995 777 Akcie prodej: Pavel Krabička, tel: +420 224 995 411 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

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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

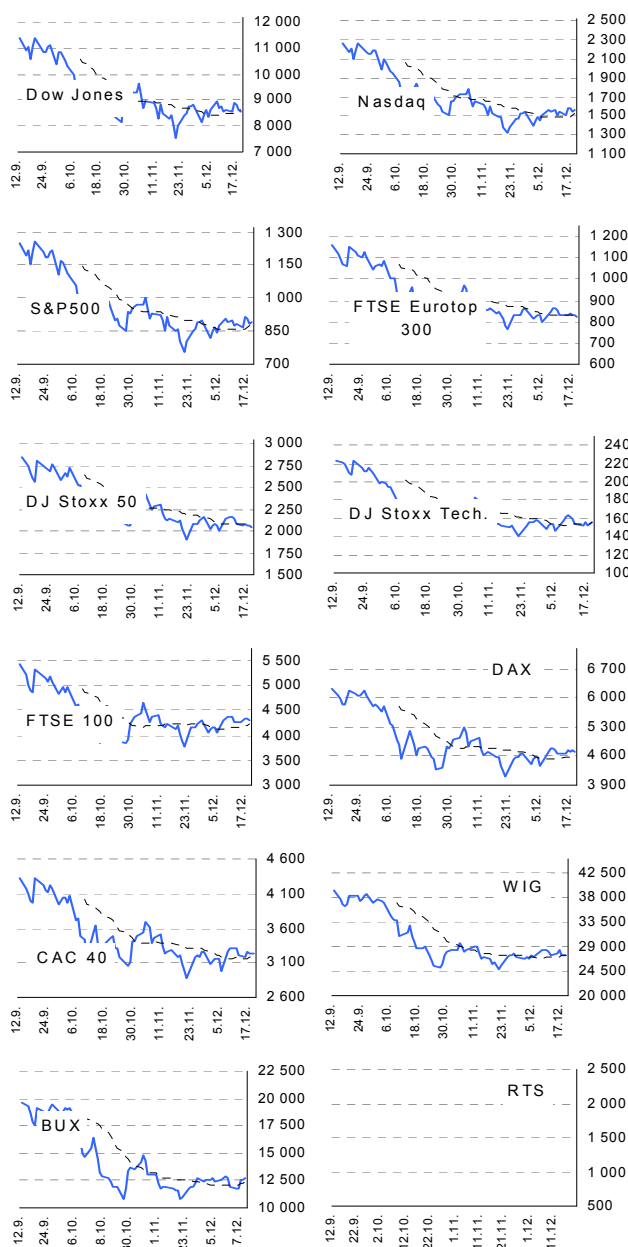
22. prosince

| Index | 19. 12. | 18. 12. | 17. 12. | % změna za | | | | | Vývoj v roce 2008 | Roční | |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|---------|----------|--------|-------------------|-----------|-----------|
| | | | | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | 6 měsíců | 1 rok | | minimum | maximum |
| Dow Jones IA | 8 579,11 | 8 604,99 | 8 824,34 | -0,3% | -0,6% | 7,3% | -28,9% | -35,0% | -35,3% | 7 552,29 | 13 551,69 |
| Nasdaq Composite | 1 564,32 | 1 552,37 | 1 579,31 | 0,8% | 1,5% | 12,8% | -36,5% | -39,9% | -41,0% | 1 316,12 | 2 724,41 |
| S&P 500 | 887,88 | 885,28 | 904,42 | 0,3% | 0,9% | 10,1% | -33,9% | -38,9% | -39,5% | 752,44 | 1 497,66 |
| FTSE Eurotop 300 | 823,37 | 827,12 | 828,53 | -0,5% | -0,8% | 1,4% | -33,9% | -44,5% | -45,3% | 760,97 | 1 509,10 |
| DJ Stoxx 50 | 2 052,98 | 2 058,84 | 2 063,63 | -0,3% | -1,3% | 1,0% | -31,0% | -43,5% | -44,3% | 1 894,31 | 3 699,89 |
| DJ Stoxx Technology | 155,16 | 153,45 | 152,65 | 1,1% | 0,6% | 4,4% | -32,4% | -47,8% | -49,0% | 140,17 | 307,77 |
| FTSE 100 | 4 286,93 | 4 330,66 | 4 324,19 | -1,0% | 0,2% | 7,0% | -24,9% | -31,8% | -33,6% | 3 780,96 | 6 497,80 |
| DAX Xetra | 4 696,70 | 4 756,40 | 4 708,38 | -1,3% | 0,7% | 7,9% | -30,1% | -40,1% | -41,8% | 4 127,41 | 8 067,32 |
| CAC 40 | 3 225,90 | 3 234,15 | 3 241,92 | -0,3% | 0,4% | 4,5% | -29,7% | -41,3% | -42,5% | 2 881,26 | 5 627,48 |
| BUX (Maďarsko) | 12 664,51 | 12 579,28 | 12 615,57 | 0,7% | 5,7% | 9,9% | -40,1% | -50,7% | -51,7% | 10 751,23 | 26 318,29 |
| WIG (Polsko) | 27 222,22 | 27 394,89 | 27 394,24 | -0,6% | -0,4% | 4,3% | -37,1% | -50,6% | -51,1% | 24 852,95 | 56 560,93 |
| RTS (Rusko) | | | | ##### | ##### | ##### | ##### | ##### | #HODNOTA! | 0,00 | 0,00 |
| ISE Nat. (Turecko) | 26 205,40 | 26 395,50 | 26 765,07 | -0,7% | 5,1% | 19,5% | -31,1% | -51,3% | -52,8% | 21 228,27 | 55 698,42 |
| CECE (Střed.Evropa) | 1 794,17 | 1 875,26 | 1 853,52 | -4,3% | 3,2% | 13,8% | -54,2% | -55,1% | -56,6% | 1 450,13 | 4 174,22 |

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

| index | nejzisk. akcie | kurz | % zm. | nejztrát. akcie | kurz | % zm. |
|-------------|---------------------|---------|-------|------------------------|----------|--------|
| Dow Jones | General Motors | \$4,49 | 22,7% | Citigroup | \$7,02 | -5,5% |
| | General Electric | \$16,50 | 3,4% | Chevron Corp | \$70,85 | -3,0% |
| | Merck | \$28,56 | 3,0% | Exxon Mobil | \$75,02 | -2,6% |
| | American Express | \$19,43 | 2,8% | Walt Disney Co | \$22,43 | -1,8% |
| | AT&T | \$28,12 | 1,4% | Coca-Cola Co | \$44,43 | -1,7% |
| Nasdaq 100 | Focus Media Hold | \$10,98 | 19,3% | Sirius Satellite Radic | \$0,12 | -14,1% |
| | Research In Motion | \$42,83 | 11,4% | Level 3 Communicat | \$0,64 | -9,9% |
| | Flextronics Intern | \$2,49 | 10,7% | Leap Wireless Intern | \$27,64 | -5,2% |
| | Oracle Corp | \$17,78 | 7,0% | Foster Wheeler Ltd | \$23,82 | -4,9% |
| DJ Stoxx 50 | Cognizant Techno | \$18,00 | 5,1% | Intuitive Surgical Inc | \$125,51 | -4,4% |
| | UniCredito Italiano | 1,78 | 11,9% | Anglo American (Ep) | 1450,00 | -8,9% |
| | Barclays (Ep) | 148,30 | 5,9% | BNP Paribas (€) | 30,37 | -8,0% |
| | Societe Generale | 36,02 | 5,6% | ENI (€) | 16,60 | -7,5% |
| | AXA (€) | 16,58 | 5,6% | Royal Bk of Sc.(Ep) | 43,40 | -6,7% |
| DAX | Intesa Sao Paolo (f | 2,57 | 5,2% | Rio Tinto | 1429,00 | -6,5% |
| | Hypo Real Estate I | €3,0 | 6,8% | Continental | €37,2 | -8,0% |
| | Deutsche Bank | €26,7 | 3,7% | Volkswagen | €285,9 | -7,8% |
| | Commerzbank | €6,2 | 3,3% | K+S AG | €37,6 | -5,9% |
| | MAN | €35,8 | 2,1% | RWE | €60,8 | -4,9% |
| CAC 40 | SAP | €25,1 | 2,0% | Allianz | €70,0 | -4,5% |
| | EADS | €11,7 | 5,9% | BNP Paribas | €30,4 | -8,0% |
| | SocGen | €36,0 | 5,6% | Dexia | €2,5 | -7,5% |
| | AXA | €16,6 | 5,6% | Alstom | €41,2 | -7,0% |
| | Sanofi-Aventis | €47,3 | 2,5% | Vallourec | €81,4 | -5,2% |
| FTSE 100 | L'Oréal | €63,4 | 2,5% | Renault | €17,3 | -4,5% |
| | RSA Insurance Gr | £p151,8 | 11,6% | Xstrata | £p645,5 | -11,3% |
| | Capita Group | £p769,5 | 6,7% | Vedanta | £p602,0 | -9,5% |
| | Lloyds TSB | £p134,6 | 6,5% | Anglo American | £p1450,0 | -8,9% |
| | Barclays | £p148,3 | 5,9% | Standard life | £p215,3 | -8,4% |
| | Old Mutual | £p50,3 | 5,7% | Antofagasta | £p391,3 | -7,1% |

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

| | 19. 12. | 18. 12. | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | rok 2008 |
|---------------------------|---------|---------|-------|---------|---------|----------|
| Egis (HUF) | 10 550 | 10 350 | 1,9% | 4,5% | -3,6% | -43,7% |
| Gedeon Richter (HUF) | 27 300 | 29 100 | -6,2% | -0,2% | 7,9% | -34,2% |
| Pliva (HRK) | 770 | 770 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -9,4% |
| Krka (€) | 52 | 53 | -3,1% | -5,9% | -6,6% | -58,6% |
| Eesti Telekom (Kr.) | 4,23 | 4,29 | -1,4% | 7,4% | -4,1% | -45,8% |
| MataV (HUF) | 555 | 554 | 0,2% | 0,0% | 2,0% | -38,3% |
| Telecom Austria (€) | 10,32 | 10,89 | -5,2% | -6,1% | -0,2% | -45,8% |
| TPSA (PLN) | 19,1 | 19,2 | -0,6% | 1,3% | -3,7% | -15,4% |
| LUKOIL (USD) | 32,90 | 35,50 | -7,3% | -5,2% | 7,9% | -62,2% |
| MOL (HUF) | 10 940 | 10 545 | 3,7% | 17,0% | 16,3% | -55,3% |
| OMV (€) | 17,75 | 19,54 | -9,2% | -2,5% | -6,6% | -68,0% |
| PKN Orlen (PLN) | 26,7 | 26,3 | 1,6% | 8,9% | 7,8% | -48,6% |
| Oberbank(€) | 43,50 | 43,50 | 0,0% | -0,2% | -1,8% | -69,2% |
| Bank BPH (PLN) | 32,0 | 32,0 | 0,0% | -2,6% | -8,5% | -69,2% |
| POWSZ. KASA (PLN) | 35,0 | 35,4 | -1,1% | 0,5% | 19,0% | -33,5% |
| OTP Bank (HUF) | 2 998 | 2 805 | 6,9% | 7,1% | 17,1% | -65,9% |
| Pekao (PLN) | 124,9 | 125,0 | -0,1% | 2,4% | 14,6% | -45,0% |
| Raiffeisen Intl. Bank (€) | 17,7 | 18,4 | -3,7% | -12,6% | -3,0% | -82,9% |

Dnešní očekávané události

Konsensus

Česká spořitelna, a.s., Evropská 17, Praha 6

Klientská linka Brokerjet: +420 224 995 777 Akcie prodej: Pavel Kرابička, tel: +420 224 995 411 On-line obchodování s CP: www.brokerjet.cz

Analýza: Jakub Židón, tel: +420/224 995 340, email: JZidon@csas.cz, Petr Bártěk, tel: +420/224 995 227, Radim Kramule, tel: +420/224 995 213

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.