

# Akciové trhy – denní zpráva

ČESKÝ AKCIOVÝ TRH

13. LISTOPADU 2008

	12.11.				11.11.		% změna za					Obrot (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	10.11. close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008		minimum	maximum
PX	870,3	885,9	816,0	825,5	866,5	903,6	-4,7%	-8,7%	-7,1%	-54,7%	-54,5%	2 714	699,8	1 855,8
CME	409	435	367	375	434,6	477,1	-13,7%	-23,8%	-28,0%	-80,7%	-82,2%	32,5	364,6	2 148,0
Telefonica O2 CR	399,5	405,0	395,0	399,30	397,5	394,7	0,5%	4,4%	17,9%	-28,7%	-26,7%	300,7	336,0	565,5
ČEZ	807,5	823,0	745,0	765,00	794,5	846,5	-3,7%	-8,0%	-1,6%	-42,8%	-43,8%	1424,3	580,5	1 423,0
ECM	295,2	293,0	291,0	293,40	293,1	295,4	0,1%	2,4%	16,2%	-79,9%	-75,6%	0,9	225,0	1 366,0
Erste Bank	455	468	399	404	452	495	-10,7%	-19,4%	-24,5%	-70,0%	-69,0%	263,4	404	1 333
Komerční banka	3 032	3 064	2 640	2 764	3 005	3 031	-8,0%	-12,9%	-11,0%	-34,4%	-36,8%	408,3	2 185	4 475
Orco Pr. Group	256	262	246	252	258	265	-2,4%	-7,7%	19,1%	-90,9%	-88,4%	3,9	211	2 450
PEGAS	232	235	229	235	229	220	2,8%	27,0%	21,1%	-68,5%	-68,7%	6,9	187	748
Philip Morris CR	6 069	6 100	6 060	6 070	6 100	6 126	-0,5%	8,9%	24,5%	-34,6%	-23,5%	9,6	3 765	8 826
Unipetrol	128,8	131,0	122,0	124,05	127,1	132,4	-2,4%	-4,8%	-11,7%	-62,0%	-63,3%	47,8	107,0	338,5
Zentiva	1 100	1 104	1 095	1 097	1 098,0	1 098,0	-0,1%	0,2%	5,0%	16,0%	12,9%	39,9	808	1 152
AAA Auto	9,0	0,0	0,0	8,7	8,8	9,2	-0,6%	-3,4%	-16,0%	-83,1%	-80,4%	0,1	8,7	30,9
VIG	603,8	613,0	571,3	569,4	613,5	612,6	-7,2%	-3,3%	-11,3%	#N/A	-61,1%	4,5	410,0	1 225,0
NWR	98,5	100,0	90,0	92,7	97,1	108,9	-4,5%	-22,2%	-38,0%	#N/A	-79,2%	172,3	69,3	495,0

## ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Zámořské indexy včera výrazně propadly (S&P 500 -5,19%, Nasdaq -5,17%). Americký ministr financí Paulson včera představil upravenou podobu záchranného balíčku, z něhož část prostředků by měla plynout na podporu spotřebitelských úvěrů. Trhy přijaly zprávu s rozpaky. Dále Intel po zavření trhu snížil projekci tržeb pro 4Q o zhruba více než 1 mld. USD (nyní očekává tržby okolo 9 mld.USD). Asijské trhy po slabším než očekávaném růstu průmyslové produkce v Číně (8,2% vs. konsensus 11,3%) navázaly na propad. Očekáváme negativní reakci trhu na slabší výsledky Unipetrolu. (M. Štěpán +420 224 995 434)

### Unipetrol ohlásil výsledky za 3Q 08 pod odhady

Unipetrol oznámil výsledky za 9M 08 s tržbami 79,13 mld. CZK, které překonaly očekávání (konsensus Bloomberg 76,98 mld. CZK, náš odhad 75,38 mld. CZK). Na všech ostatních úrovních však byly výsledky jak pod odhady trhu, tak našimi odhady. Zisk na úrovni EBIT za 9M dosáhl 2,26 mld. CZK ve srovnání s odhadem trhu 2,31 mld. CZK a naším očekáváním 2,52 mld. CZK.

Na první pohled vypadají výsledky ve srovnání s očekáváním špatně, celoroční cíle pro rok 2008 pravděpodobně nebudou splněny, což je rozhodně negativní zpráva pro trh. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

### ECM prodalo 15% podíl v projektu Ryazan

Společnost EMC prodala 15% podíl v projektu nákupního centra s plochou 57 tis. metrů v ruské Ryazani za cenu zhruba 5,18 mil. EUR. Podíl koupila společnost PSJ New N.V. Ruská divize PSJ by se měla stát generálním dodavatelem projektu (ECM).

Prodejní cena vypadá příznivě, prémie dosahuje zhruba 26% vůči účetní hodnotě (zisk 0,3 EUR na akcii) a do určité míry potvrzuje ocenění provedené ECM (27,3 mil. EUR) ve srovnání s oceněním od King Sturge (18 mil. EUR). Avšak PSJ New je pravděpodobně zčásti vlastněna generálním ředitelem ECM (p. Janků je akcionář v PSJ,a.s.), proto se k prodeji mohou vázat další dohody. Prodej by měl ECM pomoci profinancovat vlastní kapitál potřebný pro tento projekt tím pádem v něm pokračovat. Vnímáme proto tuto zprávu jako mírně pozitivní. (Petr Bártek +420 224 995 227)

### ČEZ dnes reportuje výsledky za 3Q 08

ČEZ dnes ohlásí výsledky za 3Q v 14:00, v 17:00 bude navazovat konferenční hovor. Provozní výkonnost bude podpořena 16% meziročním nárůstem cen elektřiny, který by měl více než vyvážit delší než očekávané odstávky Temelína. Delší než očekávané odstávky ale negativně ovlivní výsledky za 4Q 08. Očekáváme, že výnosy vzrostou zhruba o 5% na 42,4 mld. CZK (konsensus trhu 42,41 mld. CZK), zatímco zisk na úrovni EBITDA by měl dosáhnout zhruba 20,9 mld. CZK (konsensus trhu 20,75 mld. CZK). ČEZ bude také muset zaúčtovat ztrátu z přecenění opce na akcie společnosti MOL kvůli propadu akcií firmy. Čekáme 31% nárůst čistého zisku na 12,2 mld. CZK (konsensus trhu 11,35 mld. CZK). (Jakub Židoň +420 224 995 340)

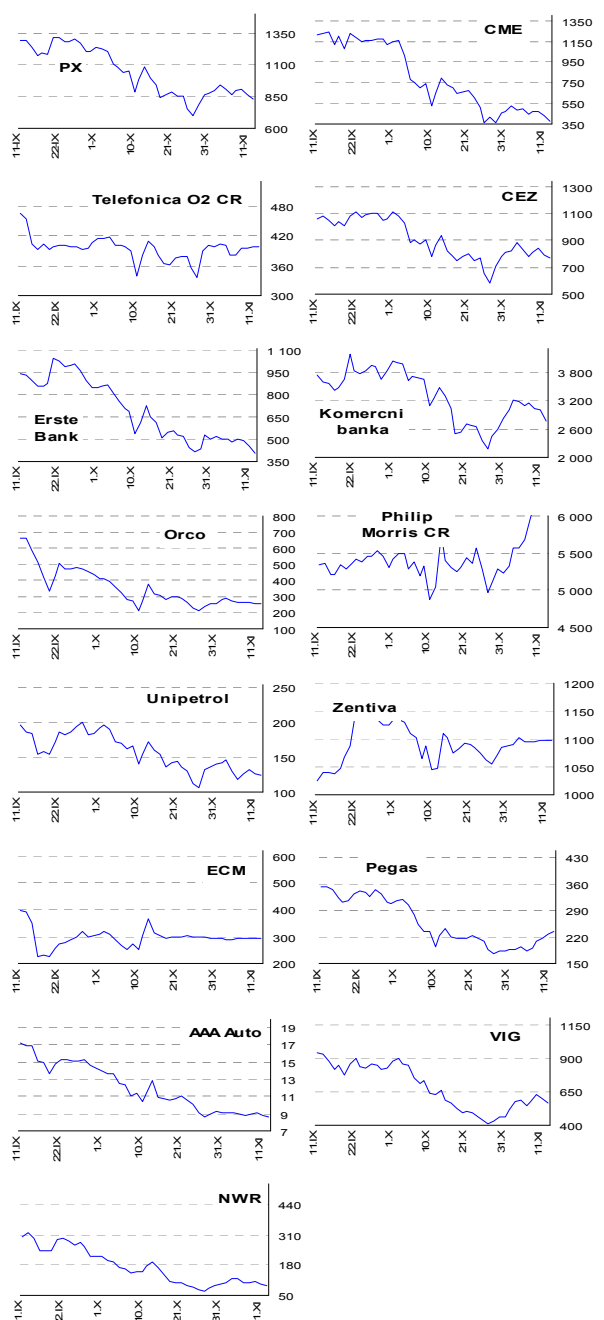
Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Redukovat	92,6 USD	27.2.08
ČEZ	Držet	1316 Kč	3.9.08
Telefonica O2 CR	Kupovat	700 Kč	27.5.08
Komerční banka	Akumulovat	4 700 Kč	20.6.08
Orco	Kupovat	41 EUR	25.9.08
Unipetrol	Kupovat	250 Kč	24.9.08
Zentiva	Držet	1 155 Kč	28.10.08
Philip Morris CR	Kupovat	8 900 Kč	14.10.08
ECM	V revizi	-	-
VIG	Kupovat	66 EUR	11.7.08
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](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

## GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX



# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

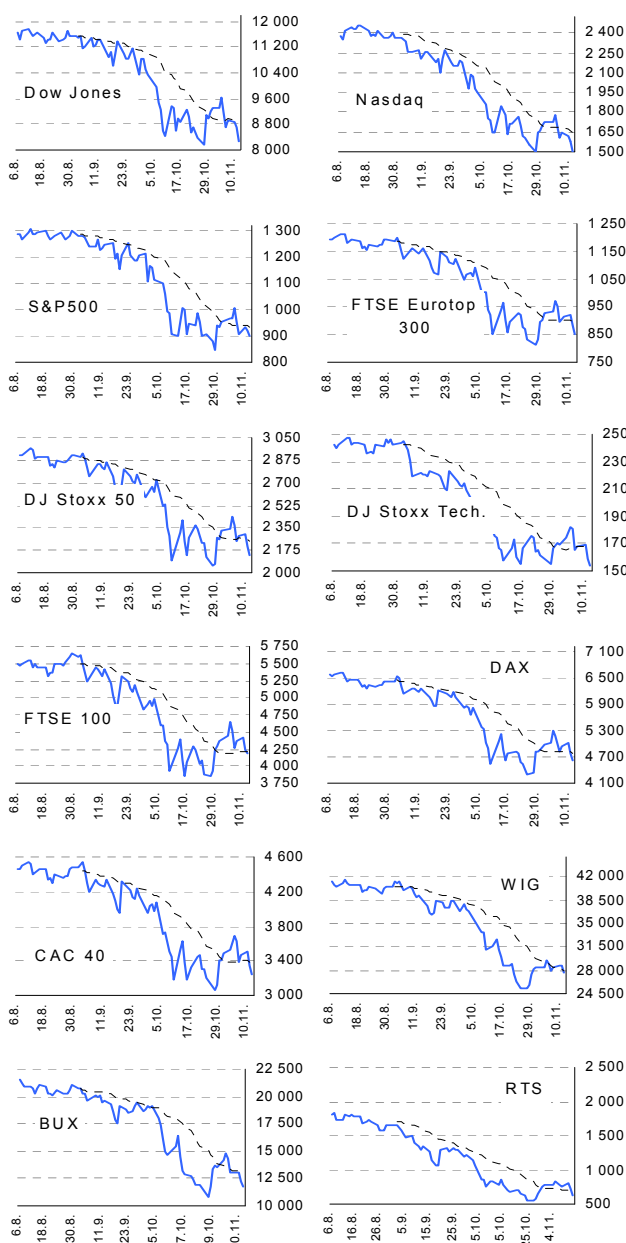
13. listopadu

Index	12.11.	11.11.	10.11.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	8 282,66	8 693,96	8 870,54	-4,7%	-9,4%	-2,0%	-35,7%	-36,2%	-37,6%	8 175,77	13 727,03
Nasdaq Composite	1 499,21	1 580,90	1 616,74	-5,2%	-10,8%	-9,1%	-39,8%	-42,0%	-43,5%	1 499,21	2 724,41
S&P 500	898,95	919,21	930,99	-2,2%	-10,6%	-1,2%	-35,2%	-38,2%	-38,8%	848,92	1 515,96
FTSE Eurotop 300	853,88	883,56	922,48	-3,4%	-10,4%	0,3%	-36,6%	-43,5%	-43,3%	816,04	1 547,33
DJ Stoxx 50	2 137,96	2 209,28	2 299,36	-3,2%	-9,9%	2,1%	-34,0%	-42,0%	-42,0%	2 058,16	3 804,55
DJ Stoxx Technology	154,03	159,31	169,75	-3,3%	-14,7%	-2,0%	-37,7%	-51,2%	-49,4%	154,03	319,77
FTSE 100	4 182,02	4 246,69	4 403,92	-1,5%	-7,7%	6,4%	-32,8%	-34,0%	-35,2%	3 852,59	6 565,40
DAX Xetra	4 620,80	4 761,58	5 025,53	-3,0%	-10,6%	1,7%	-34,3%	-40,8%	-42,7%	4 295,67	8 076,12
CAC 40	3 233,96	3 336,41	3 505,75	-3,1%	-10,6%	1,8%	-35,0%	-41,6%	-42,4%	3 067,35	5 750,92
BUX (Maďarsko)	11 782,97	12 216,28	13 015,33	-3,5%	-18,2%	-19,2%	-49,0%	-55,5%	-55,1%	10 751,23	26 755,33
WIG (Polsko)	27 590,59	28 819,98	28 819,98	-4,3%	-5,1%	-11,1%	-42,5%	-51,8%	-50,4%	25 278,60	58 795,04
RTS (Rusko)	634,94	725,89	812,58	-12,5%	-23,5%	-24,8%	-72,6%	-71,7%	-72,3%	549,43	2 487,92
ISE Nat. (Turecko)	25 342,50	25 889,18	26 797,90	-2,1%	-9,0%	-11,1%	-39,1%	-53,1%	-54,4%	24 176,68	56 766,22
CECE (Střed.Evropa)	1 668,37	1 753,57	1 865,07	-4,9%	-17,3%	-21,5%	-59,6%	-59,4%	-59,7%	1 450,13	4 398,27

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

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Coca-Cola Co	\$43,83	-1,4%	General Motors	\$3,08	5,5%
	Procter & Gamble	\$61,85	-3,1%	Alcoa Inc	\$10,17	-7,0%
	Wal-Mart	\$52,62	-3,9%	American Express	\$20,05	-10,5%
	JPMorgan Chase	\$34,57	-4,9%	Citigroup	\$9,64	-10,7%
	Merck	\$26,72	-3,0%	General Electric	\$16,29	-8,5%
Nasdaq 100	Activision Inc	\$11,18	-8,4%	Foster Wheeler Ltd	\$20,00	-9,7%
	Whole Foods Market	\$8,78	-8,7%	Flextronics International	\$3,12	-8,2%
	Ryanair Holdings F	\$24,59	0,0%	Focus Media Holding	\$8,00	-9,4%
	Henry Schein Inc	\$41,32	-4,0%	KLA Tencor Corp	\$17,81	-6,7%
	Yahoo! Inc	\$10,34	-8,9%	Level 3 Communications	\$0,78	-11,4%
DJ Stoxx 50	Iberdrola SA	2,54	-1,6%	Accelormittal (€)	16,10	-9,6%
	Tesco (€p)	331,60	0,0%	BHP Billiton (€p)	948,50	-6,9%
	SUEZ (€)	31,80	-3,6%	Rio Tinto	2546,00	-1,8%
	Novartis (SFr)	57,05	-1,7%	Anglo American (€p)	1279,00	-8,4%
	Roche Holding (SFr)	166,50	-0,7%	Ericsson (SEK)	51,30	0,2%
DAX	Fresenius Med	€35,0	-0,1%	Deutsche Bank	€25,3	-6,9%
	Volkswagen	€388,1	-0,5%	Thyssen Krupp	€13,5	-2,2%
	Merck	€68,2	-0,0%	Commerzbank	€6,6	-9,5%
	Deutsche Borse	€59,6	1,9%	MAN	€33,5	-5,6%
	Deutsche Tel.	€11,1	-1,9%	Allianz	€55,5	-7,4%
CAC 40	SUEZ	€31,8	-3,6%	ArcelorMittal	€16,1	-9,6%
	L'Oreal	€59,9	-0,4%	Alcatel-Lucent	€1,9	-6,1%
	Sanofi-Aventis	€47,3	-0,8%	Peugeot	€15,6	-8,5%
	Essilor International	€33,8	-0,8%	Renault	€18,9	-8,3%
	Carrefour	€31,7	-0,2%	Lafarge	€43,8	-7,0%
FTSE 100	Marks & Spencer	£p235,8	-7,6%	Man Group PLC	£p190,0	-23,4%
	Old Mutual	£p49,5	-6,3%	Eurasian Nat. Resou	£p263,5	-6,9%
	International Power	£p257,8	-3,2%	Invensys PLC	£p138,3	-0,3%
	Cobham	£p183,6	-2,0%	BHP Billiton	£p948,5	-6,9%
	Admiral Group	£p995,0	2,6%	Rio Tinto PLC	£p2546,0	-1,8%

### Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



### Střední a východní Evropa

	12.11.	11.11.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	10 740	11 520	-6,8%	-2,4%	7,9%	-42,7%
Gedeon Richter (HUF)	26 000	26 500	-1,9%	-10,3%	-17,8%	-37,3%
Pliva (HRK)	770	770	0,0%	0,0%	-3,8%	-9,4%
Krka (€)	66	66	-0,8%	-3,4%	4,5%	-47,1%
Eesti Telekom (Kr.)	4,94	4,85	1,9%	-1,8%	-14,8%	-36,7%
Mataev (HUF)	570	595	-4,2%	-10,2%	-18,3%	-36,7%
Telecom Austria (€)	10,40	10,75	-3,3%	3,0%	8,3%	-45,3%
TPSA (PLN)	19,5	20,4	-4,2%	-4,4%	-9,0%	-13,4%
LUKOIL (USD)	31,50	35,55	-11,4%	-22,7%	-30,5%	-63,8%
MOL (HUF)	9 750	10 110	-3,6%	-24,7%	-15,2%	-60,2%
OMV (€)	25,00	25,29	-1,1%	-1,9%	10,1%	-54,9%
PKN Orlen (PLN)	28,9	28,9	0,0%	5,0%	0,5%	-44,4%
Oberbank(€)	44,10	44,30	-0,5%	-0,6%	-0,7%	-68,7%
Bank BPH (PLN)	40,0	46,0	-13,0%	-13,0%	-23,1%	-61,5%
POWSZ. KASA (PLN)	30,0	31,7	-5,3%	-8,8%	-14,3%	-43,0%
OTP Bank (HUF)	2 530	2 650	-4,5%	-26,5%	-29,7%	-71,2%
Pekao (PLN)	115,0	130,0	-11,5%	-10,5%	-25,7%	-49,3%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	23,0	27,1	-15,1%	-19,3%	-15,4%	-77,8%

### Dnešní očekávané události

### Konsensus

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

Klientská linka Brokerjet: +420 224 995 777 Akcie prodej: Pavel Křabička, tel: +420 224 995 411 On-line obchodování s CP: [www.brokerjet.cz](http://www.brokerjet.cz)

Analýza: Jakub Židón, 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

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.