

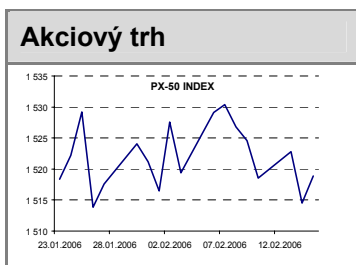
Hlavní data

	Cena	Změna za den	Změna za rok	Objem (mil. USD) Poslední	Roční průměr
Erste Bank	1 393,0	0,1%	21,2%	6,88	7,9
Erste Bank – nová	1 377,0	0,4%	-	1,05	1,0
ČEZ	794,4	0,3%	104,7%	46,83	48,9
Komerční banka	3 366,0	1,2%	-8,2%	12,43	30,6
Český Telecom	518,8	-0,1%	28,2%	2,89	42,7
Unipetrol	286,40	0,0%	114,8%	12,28	7,3
Philip Morris ČR	18 376	2,9%	-2,6%	7,17	5,6
Zentiva	1 135,0	-1,2%	34,3%	23,90	16,8
CME	1 465,0	-0,2%	-	6,08	2,0
Orco Property Group	2 234,0	0,0%	62,4%	0,61	1,4
PX-50	1 518,9	0,3%	33,0%	120,2	172,8
PX-D	3 878,1	0,3%	41,5%		
CZK/USD	23,86	-0,4%	3,2%		
CZK/EUR	28,41	-0,3%	-5,6%		
Pribor 6M	2,04	-0,04	-0,18		
Pribor 12M	2,17	-0,07	-0,06		

Očekávané události v ČR

Datum	Událost
21.02.06	Orco: Tržby za rok 2005
23.02.06	Zasedání bankovní rady ČNB
23.02.06	Český Telecom: Auditované výsledky za rok 2005 podle IFRS
27.02.06	Zentiva: Předběžné výsledky za rok 2005 podle IFRS
	ČEZ: Konečný termín v tendru na černo-horskou elektrárnu Pljevlja a doly Rudnik
28.02.06	ČEZ: Nekonsolidované IFRS výsledky 2005
	KB: Nekonsolidované IFRS výsledky 2005
	Erste: Konsolidované IFRS výsledky 2005
	Unipetrol: Kons. IFRS výsledky 2005
	CME: Kons. US GAAP 2005 výsledky
01.03.06	Státní rozpočet (únor)
07.03.06	Zahraniční obchod (leden)
08.03.06	Platební bilance (4. čtvrtletí)

Aktiový trh v ČR



Český trh včera zažil další den jako na houpačce. Velké prodeje ČEZu daly znamení celému trhu. Investoři se začali zbavovat akcií Zentivy, Komerční banky a Unipetrolu. I když většina prodejů byla ze zahraničních účtů, zaznamenali jsme také několik stop loss obchodů od domácích účtů. Za těmito prodeji nestály žádné důležité zprávy. Trh je pořád blízko svého vrcholu a zdá se, že někteří investoři se už připravují na případnou korekci trhu. Dnes opět postrádáme významné zprávy, výsledky společností budou zveřejňovány příští týden.

ČEZ

CEZPsp.PR / CEZ CP

Poslední 794,4 Kč
Tržní kapital. 470 mld. Kč
Free float 32%

	EPS* (Kč)	P/E
FY04	22,1	36,0
FY05E	28,8	27,6
FY06E	44,2	18,0

*Neupravená čísla



Veřejný odkup akcií Severočeských dolů schválen

KOUPIT

Cílová cena 864 Kč

Komise pro cenné papíry schválila ČEZu veřejný odkup akcií Severočeských dolů. Cena je stanovena na 1 789,2 Kč. ČEZ získal v loňském roce majoritní 56% podíl za 9,05 mld. Kč (1 779 Kč na akcii) a navýšil tak svůj podíl na 93,1 %. Transakce musí být schválena mimořádnou valnou hromadou Severočeských dolů. Tuto zprávu vnímáme jako neutrální a opakujeme naše doporučení Koupit akcie ČEZu.

keller@patria.cz
+420 221 424 136

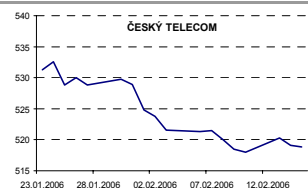
Český Telecom

SPTTsp.PR / SPTT CP

Poslední 518,8 Kč
Tržní kapital. 167 mld. Kč
Free float 31%

	EPS* (Kč)	P/E
FY04	17,9	29,0
FY05E	19,4	26,7
FY06E	23,7	21,8

*Neupravená čísla



Český Telecom zaplatí doplatek 23 mil. Kč

PRODAT

Cílová cena 480 Kč

Podle Českého telekomunikačního úřadu (ČTÚ) musí Český Telecom zaplatit 23 mil. Kč (0,07 Kč na akcii) alternativnímu operátorovi společnosti Tiscali za nezaplacené propojovací poplatky z vytáčeného připojení. Český Telecom platil nižší poplatky stanovené ČTÚ, zatímco poplatky placené alternativními operátory byly vyšší. Český Telecom se bude proti tomuto rozhodnutí bránit soudní cestou.

Malý zájem o přenositelnost čísel

Podle očekávání zveřejnili mobilní operátoři malý zájem o přenositelnost čísel. V prvních třech týdnech tuto službu využilo 7 500 zákazníků, což je nevýznamné číslo. Nejvíce z toho zatím profitoval, jak uvedly Hospodářské noviny, Vodafone, který získal 3 000 nových zákazníků. Eurotel ztratil 1 200 a T-Mobile 1 800 zákazníků. Zprávu považujeme z hlediska dnešního obchodování za neutrální a opakujeme naše doporučení Prodat akcie Českého Telecomu.

keller@patria.cz
+420 221 424 136

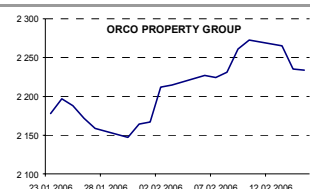
Orco Property Group

ORCO.PA / ORC FP

Poslední 2 234 Kč
Tržní kapital. 16,0 mld. Kč
Free float 66%

	EPS* (Kč)	P/E
FY04	118,9	18,8
FY05E	148,5	15,0
FY06E	115,6	19,3

*Neupravená čísla



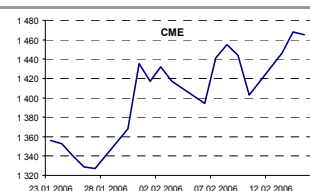
CME

CETV.O / CETV US

Poslední 1 465 Kč
Tržní kapital. 57,1 mld. Kč
Free float 68%

	EPS* (Kč)	P/E
FY04	11,6	126,1
FY05E	28,2	52,0
FY06E	46,5	31,5

*Neupravená čísla



Vláda schválila sociální bydlení

KOUPIT

Cílová cena 2 358 Kč

Vláda se dohodla na definici sociálního bydlení, která vymezuje max. 90m² pro byty a 150m² pro domy. Sociální byty a domy budou i nadále spadat do 5% DPH i po 31. prosinci 2007, kdy 5% sazba DPH na výstavbu bude posunuta na 19 %. Při pohledu na čísla z roku 2004 spadá 94 % dokončených bytů a 96 % postavených domů do této kategorie. Zpráva je pro společnost Orco příznivá, když se prostřednictvím IPB Real zaměřuje hlavně na střední třídu, tudíž by většina jejich bytů měla spadat pod 5% DPH a tedy poptávka po bydlení od Orco by se neměla dramaticky snížit i po navýšení DPH.

gatek@patria.cz
+420 221 424 209

Sledovanost TV Nova klesla

KOUPIT

Cílová cena 1 432 Kč

Jak uvádí ČTK sledovanost TV Nova v 6. týdnu klesla ze 45,59 % v týdnu předchozím na 40,47 %, zatímco sledovanost největšího rivala TV Prima poklesla z 20,19 % na 19,05 %. Tento pokles sledovanosti se všeobecně očekával, vzhledem k tomu že byly zahájeny Olympijské hry. Zprávu považujeme za neutrální a opakujeme naše doporučení Koupit akcie CME.

Sledovanost

	6. týden	5. týden
Nova	40,47	45,59
Prima	19,05	20,19
ČT1	20,64	20,74
ČT2	13,35	6,54
Ostatní	6,49	6,94

Zdroj: ČTK

keller@patria.cz
+420 221 424 136

Tento dokument je vydán v České republice společností Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria“), obchodníkem s cennými papíry a členem Burzy cenných papírů Praha a.s. Mimo území České republiky může být uveřejněn též jinými právníky osobami tvořící s Patrií koncern ve smyslu ustanovení § 66a zákona č. 519/1991 Sb., obchodní zákoník (dále jen „propojené osoby“). Patria a s ní propojené osoby mohou být vlastníkem, obchodovat či jinak nakládat s investičními nástroji jakéhokoliv emitenta, jehož se informace uveřejněné v tomto dokumentu týkají, a nezaručují, že na základě zde uvedených informací s těmito investičními nástroji neobchodovaly na svůj vlastní účet.

Patria a s ní propojené osoby nevyklučují, že poskytovaly, případně stále poskytují financování nebo jiné investiční služby pro jakéhokoliv emitenta, jež se informace uveřejněné v tomto dokumentu týkají, a dále nevyklučují, že v tomto dokumentu nejsou obsaženy veškeré jim dostupné informace.

Patria, stejně jako s ní propojené osoby a osoby, které k nim mají právní nebo faktický vztah, včetně členů statutárních orgánů, vedoucích zaměstnanců anebo jiných zaměstnanců, mohou obchodovat s investičními nástroji či uskutečňovat jiné investice a obchody s nimi související, a mohou je v rozhodné době nakupovat anebo prodávat, nebo k nákupu anebo prodeji nabízet, ať již jako komisionář, zprostředkovatel či v jiném právním postavení, na veřejném trhu či jinde.

Tento dokument nepředstavuje v žádném případě nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů ani výzvu k uskutečnění jiného obchodu či investice. Patria a s ní propojené osoby nezaručují jeho přesnost či úplnost. Uživatel by si měl před realizací obchodu či investice vždy obstarat nezávislé a odborné posouzení a nespolehat se pouze na informace zde uvedené. Tento dokument sděluje názor Patrie nebo s ní propojené osoby ke dni zveřejnění a může být změněn bez předchozího upozornění. Žádná část tohoto dokumentu nesmí být bez předchozího písemného souhlasu Patrie reprodukována, distribuována či publikována.

Tento dokument má sloužit profesionálním či sofistikovaným a odborně zdatným investorům, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí bez nepřiměřeného spoléhání na zde uvedené informace. Tito investoři jsou povinni o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů zde uvedených rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik a vlastní právní, daňové a finanční situace. Úspěšné investice v minulosti nezaručují příznivé výsledky do budoucna. Hodnota či příjem z jakýchkoli zde uvedených investic se může měnit anebo být ovlivněna změnami směnných kurzů. Tento dokument nepředstavuje individuální investiční poradenství.

Distribuce tohoto dokumentu veřejnosti na území mimo Českou republiku může být omezena právními předpisy příslušné země. Osoby, do jejichž dispozice se tento dokument dostane, by se tedy měly řádně informovat o existenci takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.