

	11.1.				10.1.	9.1.	% změna za					Obrat (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2006		minimum	maximum
PX	1,567.7	1,593.9	1,567.7	1,593.1	1,565.3	1,589.3	1.8%	-1.3%	-1.7%	5.0%	8.2%	4,187	1,166.6	1,626.1
CME	1,562	1,579	1,557	1,578	1,534.0	1,529.0	2.9%	3.4%	-0.4%	9.8%	12.0%	110.9	1,158.0	1,713.0
Telefonica 02 CR	477.7	485.5	476.0	484.70	476.5	478.1	1.7%	1.5%	1.3%	-9.7%	-7.6%	498.8	417.2	542.5
ČEZ	882.2	910.3	869.0	908.70	872.0	900.4	4.2%	-4.8%	-9.1%	17.7%	23.4%	2088.4	565.5	1,010.0
ECM	1,451.0	1,454.0	1,419.0	1,424.00	1,447.0	1,468.0	-1.6%	-2.5%	#N/A	#N/A	8.0%	102.0	#N/A	#N/A
Erste Bank	1,596	1,614	1,591	1,605	1,587	1,622	1.1%	-3.5%	0.4%	20.6%	17.0%	262.3	1,130	1,670
Komerční banka	3,256	3,279	3,219	3,254	3,233	3,240	0.6%	3.3%	1.8%	-11.0%	-5.4%	472.6	2,815	3,642
Orco Pr. Group	2,935	2,955	2,925	2,937	2,928	2,924	0.3%	3.8%	3.3%	44.3%	62.4%	117.3	2,044	2,966
PEGAS	753	762	755	762	750	765	1.6%	0.9%	#N/A	#N/A	1.7%	32.0	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	11,763	11,806	11,233	11,358	11,720	11,976	-3.1%	-1.2%	-0.1%	-38.4%	-37.8%	57.1	8,873	18,583
Unipetrol	232.4	233.0	230.0	233.00	231.3	233.0	0.7%	-0.9%	1.3%	-9.2%	0.2%	189.1	156.8	300.0
Zentiva	1,263	1,265	1,245	1,252	1,253.0	1,267.0	-0.1%	-1.3%	-1.4%	5.7%	10.2%	256.8	843.0	1,328.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE
Komerční banka otevře investiční fond

Komerční banka plánuje otevřít investiční fond v hodnotě 360 mil. USD pro svou finanční skupinu, aby ušetřila náklady při nakupování dluhopisů. Fond by tak měl pomoci ke zlepšení návratnosti její investiční strategie (Bloomberg). *Tato zpráva přichází po nedávném navýšení kapitálu dosahující 290 mil. USD skrze podřízený dluh mateřské Sociétés Générale. KB má vysokou kapitálovou přiměřenost, zhruba 11 %.* (Petr Bártek +420 224 995 227)

Lepší vyhlídky ratingu společnosti Telefonica

Standard & Poor's zrevidoval svůj výhled ohledně ratingu společnosti Telefonica O2 (BBB-) z negativní na stabilní. Rating mateřské společnosti Telefonica SA zrevidoval směrem vzhůru, z BBB- na BBB+, založené na silném provozním výkonu a správné diversifikaci svých aktiv. (Bloomberg)

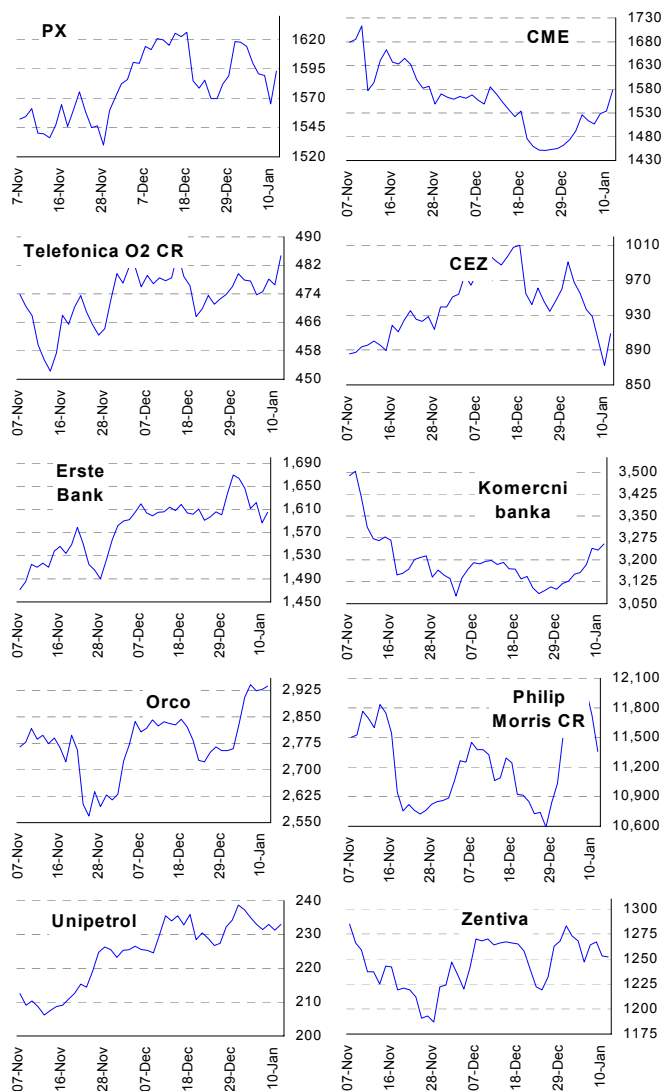
Lepší rating S & P potvrzuje náš pohled silného cash flow a opatrné investiční politiky. (Petr Bártek +420 224 995 227)

ECM neplánuje vydat nové akcie

Podle generálního ředitele Milana Janků, realitní společnost ECM (IPO 12/06) hledá možnosti expandovat v Moskvě a vybudovat zde nákupní středisko. ECM mimoto neplánuje v příštím roce a půl vydávat akcie. (Reuters) (Petr Bártek +420 224 995 227)

ČEZ očekává úspěch v diskusi o energetických zdrojích

Místopředseda ČEZ Borovec v rozhovoru pro Hospodářské noviny prohlásil, že očekává úspěch v diskusi (s politiky) o tom, že ČR bude potřebovat více zdrojů energie. *Současná koaliční dohoda prodloužila limity těžby uhlí a zastavila výstavbu nových jaderných elektráren díky členům Strany zelených. Očekáváme, že limity těžby uhlí budou porušeny, stejně jako rozhodnutí o jaderných elektrárnách.* (Jakub Židoň +420 224 995 340).

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX

DOPORUČENÍ, CÍLOVÁ CENA A DATUM ZMĚNY

Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Koupit	68,3 USD	3.2.
ČEZ	Držet	989 Kč	22.11.
Český Telecom	Koupit	550 Kč	25.9.
Komerční banka	Akumulovat	3 800 Kč	27.3.
Orco	Akumulovat	3 122 Kč	21.4.
Unipetrol	Koupit	262 Kč	20.11.
Zentiva	Akumulovat	1 460 Kč	7.11.

Česká spořitelna, a.s., Na Perštýně 1, Praha 1

Akcie prodej: Michal Března, tel: +420/224 995 523; Jiří Šmehlík, tel: +420/224 995 510; Michal Řízek, tel: +420/224 995 537
 Analýza: Jakub Židoň, tel: +420/224 995 340, email: JZidon@csas.cz, Petr Bártek, tel: +420/224 995 227

On-line obchodování s CP: www.brokerjet.cz

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o povtové 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.

12. LEDNA 2007

Index	11.1.	10.1.	9.1.	% změna za					Vývoj v roce 2006	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12,514.98	12,442.16	12,416.60	0.6%	0.3%	1.5%	12.4%	13.3%	16.8%	10,667.39	12,514.98
Nasdaq Composite	2,484.85	2,459.33	2,443.83	1.0%	1.3%	1.7%	16.7%	6.6%	12.7%	2,020.39	2,484.85
S&P 500	1,423.82	1,414.85	1,412.11	0.6%	0.4%	0.8%	11.9%	10.0%	14.1%	1,223.69	1,427.09
FTSE Eurotop 300	1,503.93	1,477.47	1,487.30	1.8%	0.3%	3.2%	14.9%	15.0%	17.9%	1,238.73	1,503.93
DJ Stoxx 50	3,754.59	3,687.59	3,717.31	1.8%	-0.1%	2.9%	11.1%	9.4%	12.1%	3,204.35	3,759.55
DJ Stoxx Technology	314.90	308.23	310.91	2.2%	0.1%	3.9%	13.7%	2.6%	5.9%	262.08	333.72
FTSE 100	6,230.10	6,160.70	6,196.10	1.1%	-0.9%	1.1%	6.4%	8.7%	10.9%	5,506.80	6,319.00
DAX Xetra	6,687.30	6,566.56	6,614.37	1.8%	0.2%	3.4%	19.1%	20.9%	23.6%	5,292.14	6,691.32
CAC 40	5,609.80	5,501.95	5,533.03	2.0%	0.6%	3.4%	14.2%	14.7%	19.0%	4,615.44	5,617.71
BUX (Maďarsko)	23,704.72	23,214.36	23,570.18	2.1%	-3.1%	-0.2%	6.4%	5.7%	14.0%	18,461.79	25,415.64
WIG (Polsko)	50,484.05	49,264.41	49,769.49	2.5%	0.2%	-3.0%	17.5%	32.5%	41.8%	36,020.66	52,370.79
RTS (Rusko)	1,800.61	1,770.67	1,798.63	1.7%	-6.3%	-2.1%	16.0%	48.0%	60.0%	1,234.82	1,921.92
ISE Nat. (Turecko)	37,640.38	36,629.89	37,083.09	2.8%	-3.5%	-4.6%	4.7%	-10.2%	-5.4%	31,950.56	47,728.50
CECE (Střed.Evropa)	3,182.60	3,116.87	3,196.75	2.1%	-3.5%	-6.0%	14.4%	10.7%	20.3%	2,325.20	3,432.92

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Microsoft	\$30.70	3.5%	Caterpillar	\$60.00	-0.5%
	Intel	\$21.92	1.9%	Boeing	\$88.84	-0.5%
	Honeywell Intl	\$45.71	1.7%	IBM	\$98.65	-0.2%
	United Tech	\$63.70	1.6%	Amer Intl Group	\$71.29	-0.1%
	Walt Disney Co	\$34.99	1.4%	Exxon Mobil	\$70.98	-0.0%
Nasdaq 100	Activision Inc	\$18.43	5.1%	SanDisk	\$43.80	-4.3%
	Intuitive Srgcal	\$91.24	4.7%	Electronic Arts	\$52.47	-2.3%
	Petsmart	\$31.36	3.6%	Oracle Corp	\$17.39	-2.1%
	Microsoft	\$30.69	3.4%	Sirius Satellite	\$3.90	-2.0%
DJ Stoxx 50	eBay Inc	\$30.23	3.2%	XM Satellite	\$16.37	-1.7%
	SUEZ (€)	39.70	3.9%	HBOS (€p)	1145.00	-1.0%
	Rio Tinto	2649.00	3.9%	Tesco (€p)	418.50	0.0%
	E.ON (€)	99.75	3.3%	HSBC (€p)	924.00	0.2%
	Nokia (€)	15.09	3.1%	Aviva (€p)	824.50	0.2%
DAX	Anglo American (€)	2468.00	3.1%	Royal Bk of Sc.(€p)	2068.00	0.3%
	Deutsche Borse	€150.2	6.3%	Deutsche Post	€22.2	-0.5%
	HVB	€33.7	4.2%	Schering	€100.9	-0.2%
	E.ON	€99.8	3.3%	Adidas-Salomon	€37.1	0.1%
CAC 40	Thyssen Krupp	€15.9	3.3%	ALTANA	€47.5	0.3%
	Accor	€62.1	4.7%	Volkswagen	€82.8	0.3%
	AGF Assur.	€129.4	4.0%	Vivendi Universal	#N/A The rec	0.0%
	SUEZ	€39.7	3.9%	Alcatel	#N/A The rec	0.0%
FTSE 100	Credit Agr.	€32.8	3.0%	Michelin	€69.5	0.3%
	AXA	€32.3	2.9%	Arcelor	€43.3	0.6%
	BHP Billiton	£p930.0	4.9%	Dexia	€21.7	0.6%
	Daily Mail Trust	£p752.0	4.3%	Partygaming	£p32.3	-4.4%
FTSE 100	Kazakhmys	£p1053.0	3.9%	Tate & Lyle	£p739.0	-2.4%
	Xstrata	£p2399.0	3.9%	Land Secs Group	£p2165.0	-1.7%
	Rio Tinto PLC	£p2649.0	3.9%	Enterprise Inns	£p1277.0	-1.7%
	Northern Rock	£p1158.0	-1.4%	Northern Rock	£p1158.0	-1.4%

Střední a východní Evropa

	11.1.	10.1.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2006
Egis (HUF)	25,900	25,790	0.4%	-5.6%	-0.6%	15.4%
Gedeon Richter (HUF)	40,550	40,500	0.1%	-3.9%	3.3%	5.8%
Pliva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	0.0%	97.6%
Krka (SIT)	852	846	0.7%	3.5%	7.7%	-99.2%
Eesti Telekom (Kr.)	8.40	8.40	0.0%	0.0%	7.6%	10.5%
Mataw (HUF)	970	976	-0.6%	-3.0%	-3.3%	1.6%
Telecom Austria (€)	21.08	20.80	1.3%	-2.0%	5.0%	10.9%
TPSA (PLN)	23.5	23.0	2.4%	-2.9%	-0.6%	0.4%
BorsodChem (HUF)	2,917	2,984	-2.2%	-2.1%	-2.1%	26.8%
Mol (HUF)	20,740	19,950	4.0%	-0.3%	-7.4%	4.0%
OMV (€)	39.25	39.10	0.4%	-6.3%	-4.8%	-20.7%
PKN Orlen (PLN)	47.1	46.4	1.6%	-4.2%	-7.7%	-24.9%
Bank Austria Credit.(€)	125.00	124.39	0.5%	2.0%	8.3%	33.0%
Bank BPH (PLN)	921.0	910.0	1.2%	-1.9%	-3.0%	22.7%
BRE (PLN)	345.0	327.0	5.5%	1.5%	-0.3%	104.1%
OTP Bank (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Pekao (PLN)	225.0	215.8	4.3%	-4.3%	0.3%	28.9%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	110.4	105.5	4.6%	-6.0%	10.8%	98.7%

Dnešní očekávané události
Konsensus
Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr
