

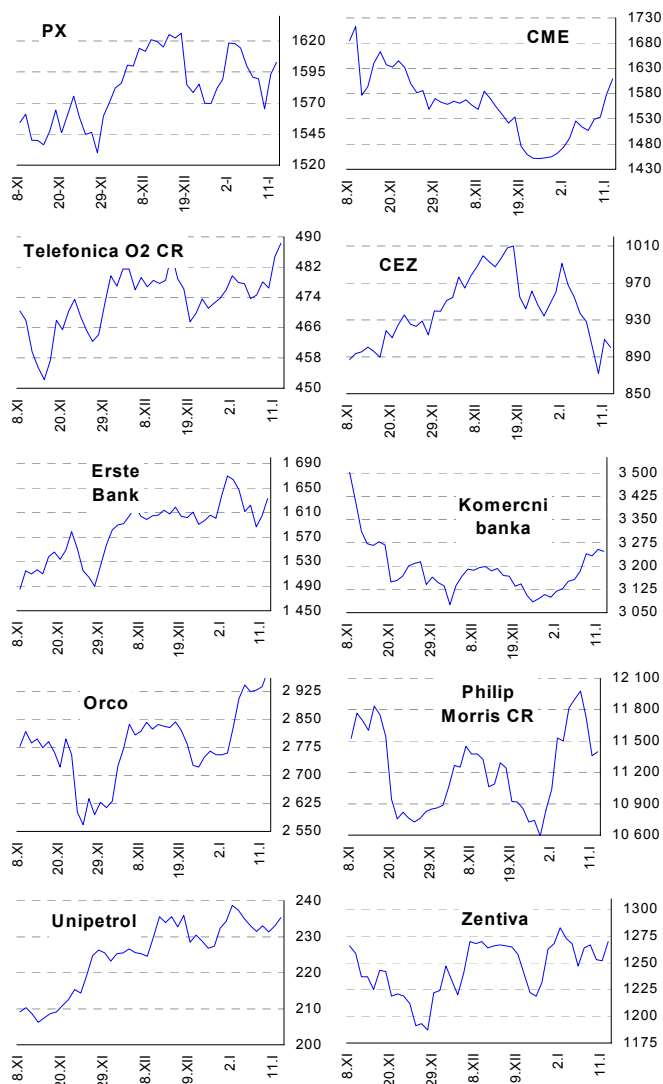
	12.1.				11.1. close	10.1. close	% změna za					Obrat (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2006		minimum	maximum
PX	1 591,2	1 605,7	1 591,1	1 602,6	1 593,1	1 565,3	0,6%	0,2%	-1,0%	5,9%	8,8%	3 713	1 166,6	1 626,1
CME	1 612	1 620	1 576	1 609	1 578,0	1 534,0	2,0%	6,3%	2,5%	13,3%	14,2%	213,7	1 158,0	1 713,0
Telefonica 02 CR	486,5	489,5	480,1	488,30	484,7	476,5	0,7%	3,1%	2,2%	-8,2%	-6,9%	442,4	417,2	542,5
ČEZ	916,0	918,0	884,0	900,10	908,7	872,0	-0,9%	-3,9%	-9,4%	16,9%	22,2%	1887,0	565,5	1 010,0
ECM	1 426,0	1 447,0	1 429,0	1 446,00	1 424,0	1 447,0	1,5%	-1,6%	#N/A	#N/A	9,7%	35,1	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 615	1 636	1 603	1 633	1 605	1 587	1,7%	-0,9%	1,7%	22,3%	19,0%	264,9	1 130	1 670
Komerční banka	3 263	3 278	3 230	3 248	3 254	3 233	-0,2%	2,9%	1,6%	-10,2%	-5,6%	431,5	2 815	3 642
Orco Pr. Group	2 949	2 994	2 881	2 978	2 937	2 928	1,4%	2,5%	5,5%	38,2%	64,6%	115,7	2 044	2 978
PEGAS	763	765	758	759	762	763	-0,3%	0,1%	#N/A	#N/A	1,3%	12,5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	11 386	11 499	11 275	11 396	11 358	11 720	0,3%	-3,6%	0,6%	-36,6%	-37,6%	18,8	8 873	18 583
Unipetrol	234,3	235,6	232,9	235,30	233,0	231,3	1,0%	1,0%	-0,1%	-13,2%	1,2%	84,9	156,8	300,0
Zentiva	1 256	1 271	1 245	1 270	1 252,0	1 253,0	1,4%	1,8%	0,5%	9,1%	11,8%	206,8	843,0	1 328,0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE
ČEZ: Jaderná elektrárna Dukovany zvyšuje kapacitu

Dle zprávy z elektrárny, Dukovany zkrátily pravidelnou údržbu svého 4. reaktoru o 3,6 dní. Roční výkon by měl vzrůst o 40 tis. MWh. Během dvou let by měl celkový výkon elektrárny Dukovany vzrůst z 1760 MW na 1810 MW a v roce 2012 až na 2000 MW, a to díky modernizaci turbín. (Bloomberg) *Starší ze dvou českých jaderných elektráren zvyšuje dodávky díky modernizaci vybavení, stejně jako snižuje periody pravidelných odstávek výrobních jednotek. Navíc ČEZ každoročně vydává zhruba 1,5 miliardy Kč na modernizaci Dukovan, což povede k růstu kapacity ze současných 440 na 460 MW, jak bylo zmíněno již v loňském roce. Využití jaderné elektrárny Dukovany je z dlouhodobého hlediska 90 % a další mírný růst její kapacity je očekáván. Hodnotíme tuto zprávu pro ČEZ jako neutrální. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

ČEZ: Evropská komise plánuje Belgii snížit emisní povolenky CO2 o více jak 7 %

Belgický deník De Morgen uvedl, citující důvěrný dokumentu EK, že regulátor EK plánuje v roce 2008 zredukovat Belgii emisní povolenky o více jak 7 % ve srovnání s původním návrhem belgické vlády (83.32 mil. tun). (Bloomberg) *V usneseních z loňského listopadu týkajících se nových alokačních plánů 10ti zemí EU, komise nařídila v průměru 7% redukci. Připomínáme, že pro Českou republiku očekáváme redukci emisních povolenek přibližně o 8 %. (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 pověsti 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.

15. LEDNA 2007

Index	12.1.	11.1.	10.1.	% změna za					Vývoj v roce 2006	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 556,08	12 514,98	12 442,16	0,3%	1,3%	2,0%	14,0%	14,5%	17,2%	10 667,39	12 556,08
Nasdaq Composite	2 502,82	2 484,85	2 459,33	0,7%	2,8%	2,9%	19,7%	8,0%	13,5%	2 020,39	2 502,82
S&P 500	1 430,73	1 423,82	1 414,85	0,5%	1,5%	1,4%	13,7%	11,2%	14,6%	1 223,69	1 430,73
FTSE Eurotop 300	1 510,44	1 503,93	1 477,47	0,4%	1,6%	3,3%	15,1%	15,1%	18,4%	1 238,73	1 510,44
DJ Stoxx 50	3 772,01	3 754,59	3 687,59	0,5%	1,3%	2,9%	11,6%	9,5%	12,6%	3 204,35	3 772,01
DJ Stoxx Technology	309,85	314,90	308,23	-1,6%	-0,1%	1,9%	12,2%	1,6%	4,2%	262,08	333,72
FTSE 100	6 239,00	6 230,10	6 160,70	0,1%	0,3%	1,3%	6,5%	8,8%	11,0%	5 506,80	6 319,00
DAX Xetra	6 705,17	6 687,30	6 566,56	0,3%	1,7%	3,5%	18,9%	21,0%	24,0%	5 292,14	6 705,17
CAC 40	5 617,62	5 609,80	5 501,95	0,1%	1,8%	3,5%	13,7%	14,9%	19,1%	4 615,44	5 617,71
BUX (Maďarsko)	23 979,57	23 704,72	23 214,36	1,2%	-0,6%	0,2%	7,3%	7,1%	15,4%	18 461,79	25 415,64
WIG (Polsko)	51 020,94	50 484,05	49 264,41	1,1%	2,9%	-1,4%	17,2%	34,0%	43,3%	36 020,66	52 370,79
RTS (Rusko)	1 797,59	1 800,61	1 770,67	-0,2%	-6,5%	-2,4%	15,8%	43,1%	59,7%	1 234,82	1 921,92
ISE Nat. (Turecko)	38 138,21	37 640,38	36 629,89	1,3%	-0,8%	-2,7%	6,5%	-9,0%	-4,1%	31 950,56	47 728,50
CECE (Střed.Evropa)	3 215,86	3 182,60	3 116,87	1,0%	0,1%	-5,5%	15,2%	13,5%	21,6%	2 325,20	3 432,92

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Exxon Mobil	\$72,66	2,4%	Altria Group	\$88,42	-1,1%
	Hewlett-Packard	\$43,53	2,1%	Boeing	\$88,13	-0,8%
	Microsoft	\$31,21	1,7%	American Express	\$59,01	-0,7%
	E I du Pont	\$49,73	1,7%	JPMorgan Chase	\$47,99	-0,7%
	Merck	\$44,79	1,2%	McDonald's	\$44,22	-0,7%
Nasdaq 100	Amylin	\$42,05	5,7%	Symantec	\$20,48	-4,0%
	Sirius Satellite	\$4,10	5,1%	Activision Inc	\$18,10	-1,8%
	Patterson UTI	\$23,27	4,8%	Marvell Technlgy	\$20,39	-1,5%
	XM Satellite	\$17,12	4,6%	Broadcom Corp	\$32,42	-1,4%
	DENTSPLY Intl	\$32,17	4,4%	Electronic Arts	\$51,76	-1,4%
DJ Stoxx 50	AXA (€)	32,95	2,0%	SAP (€)	39,00	-7,7%
	Unilever (€)	20,81	2,0%	Carrefour (€)	44,20	-5,5%
	BP (£p)	546,50	1,8%	Anglo American (£p)	2436,00	-1,3%
	Lloyds TSB (£p)	593,00	1,7%	BT Group (£p)	316,25	-0,9%
	SUEZ (€)	40,34	1,6%	Rio Tinto	2631,00	-0,7%
DAX	Bayer	€43,2	3,0%	SAP	€39,0	-7,7%
	Thyssen Krupp	€35,1	2,1%	TUI	€15,7	-1,1%
	Deutsche Bank	€104,2	1,4%	Deutsche Borse	€148,8	-1,0%
	Linde	€83,0	1,3%	DaimlerChrysler	€46,8	-0,5%
	Commerzbank	€31,7	1,2%	HVB	€33,6	-0,3%
CAC 40	Sodexo All	€52,7	3,5%	Carrefour	€44,2	-5,5%
	Pernod-Ricard	€172,8	2,4%	AGF Assur.	€126,1	-2,6%
	AXA	€33,0	2,0%	Casino	€68,7	-1,9%
	Accor	€63,2	1,8%	TF1	€27,6	-1,5%
	SUEZ	€40,3	1,6%	Publicis Groupe	€32,3	-1,1%
FTSE 100	Intercont Hotels	£p1226,0	2,9%	Partygaming	£p31,3	-3,1%
	Compass Group	£p305,0	2,5%	Liberty Intl	£p1300,0	-2,6%
	Ladbrokes	£p449,3	2,5%	Xstrata	£p2362,0	-1,5%
	British Energy	£p482,5	2,2%	Cairn Energy	£p1663,0	-1,5%
	BP	£p546,5	1,8%	Persimmon	£p1438,0	-1,3%

Střední a východní Evropa

	12.1.	11.1.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2006
Egis (HUF)	25 910	25 900	0,0%	-4,7%	-1,1%	15,4%
Gedeon Richter (HUF)	40 900	40 550	0,9%	-2,5%	4,2%	6,7%
Pliva (HRK)	820	820	0,0%	0,0%	0,0%	97,6%
Krka (SIT)	857	852	0,6%	3,8%	8,9%	-99,2%
Eesti Telekom (Kr.)	8,50	8,40	1,2%	1,2%	7,9%	11,8%
Mataw (HUF)	968	970	-0,2%	-1,6%	-3,5%	1,4%
Telecom Austria (€)	21,12	21,08	0,2%	-0,1%	5,0%	11,2%
TPSA (PLN)	24,2	23,5	3,0%	4,0%	0,4%	3,4%
BorsodChem (HUF)	2 937	2 917	0,7%	0,9%	-1,1%	27,7%
Mol (HUF)	20 600	20 740	-0,7%	1,6%	-9,1%	3,3%
OMV (€)	39,20	39,25	-0,1%	-3,9%	-6,2%	-20,8%
PKN Orlen (PLN)	47,7	47,1	1,2%	-0,7%	-7,8%	-24,0%
Bank Austria Credit.(€)	124,57	125,00	-0,3%	1,3%	8,3%	32,5%
Bank BPH (PLN)	928,0	921,0	0,8%	0,5%	-0,6%	23,7%
BRE (PLN)	350,0	345,0	1,4%	4,2%	0,6%	107,1%
OTP Bank (HUF)	8 491	8 210	3,4%	-0,8%	5,0%	21,9%
Pekao (PLN)	225,0	225,0	0,0%	-2,2%	0,4%	28,9%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	113,2	110,4	2,5%	-0,7%	12,1%	103,7%

Dnešní očekávané události
Konsensus
Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr
