

25. LEDNA 2007

	24. 1.				23. 1. close	22. 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	1 643,8	1 663,0	1 643,8	1 659,8	1 640,7	1 634,5	1,2%	3,1%	5,7%	9,0%	12,7%	3 764	1 166,6	1 659,8
CME	1 837	1 873	1 835	1 844	1 809,0	1 809,0	1,9%	6,1%	27,1%	36,3%	30,9%	151,5	1 158,0	1 844,0
Telefonica O2 CR	516,6	520,0	512,8	518,80	512,2	514,0	1,3%	3,2%	10,1%	-2,6%	-1,1%	510,8	417,2	542,5
ČEZ	905,9	931,0	901,0	927,90	900,3	907,5	3,1%	4,0%	-1,9%	16,5%	26,0%	1133,8	565,5	1 010,0
ECM	1 473,0	1 479,0	1 457,0	1 459,00	1 472,0	1 466,0	-0,9%	0,6%	4,5%	#N/A	10,7%	33,4	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 688	1 691	1 672	1 678	1 682	1 646	-0,2%	3,1%	5,5%	26,7%	22,3%	324,5	1 130	1 682
Komerční banka	3 245	3 250	3 224	3 230	3 224	3 219	0,2%	1,0%	4,7%	-9,5%	-6,1%	869,5	2 815	3 642
Orco Pr. Group	3 247	3 282	3 245	3 252	3 227	3 153	0,8%	4,6%	19,5%	48,0%	79,8%	148,5	2 044	3 252
PEGAS	764	765	755	757	761	767	-0,5%	-0,4%	1,3%	#N/A	1,0%	57,6	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	11 166	11 260	11 170	11 221	11 216	11 251	0,0%	-2,1%	4,6%	-38,4%	-38,5%	59,0	8 873	18 583
Unipetrol	233,1	236,4	231,5	236,10	232,2	233,2	1,7%	1,7%	4,1%	-16,8%	1,5%	235,4	156,8	300,0
Zentiva	1 280	1 289	1 274	1 287	1 274,0	1 271,0	1,0%	2,6%	5,6%	8,5%	13,3%	240,0	843,0	1 328,0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE
ČEZ odstává první reaktor v JET

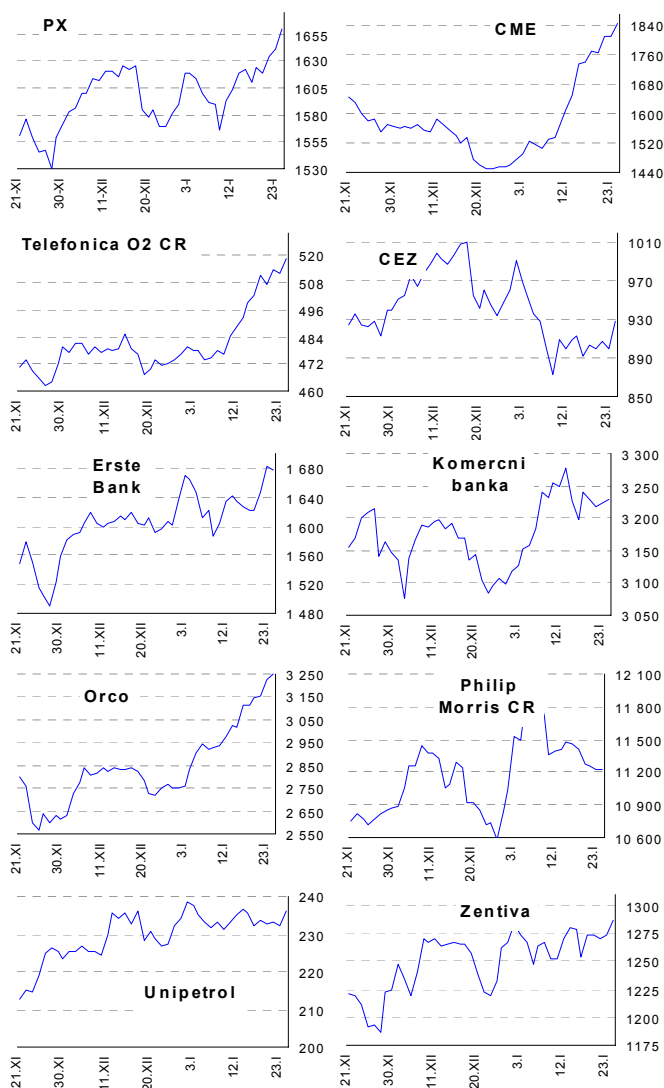
ČEZ zítra odstává první reaktor v JET kvůli výměně palivových článků, řekl mluvčí Nebesák. Tato výměna potrvá zhruba dva měsíce a je z části důsledkem problémů z palivovými články od firmy Westinghouse. Během odstávky se proto vymění čtvrtina paliva za vylepšené, odolnější, rovněž od společnosti Westinghouse. Letos je na prvním bloku plánována ještě jedna dvouměsíční odstávka v závěru léta. V jejím průběhu bude opět vyměněna čtvrtina paliva v reaktoru, takže reaktor prvního bloku bude pracovat na podzim již s polovinou vylepšených palivových souborů," uvedl mluvčí. (ČTK)

ČEZ informoval o nutnosti jedné extra odstávky již v listopadu a proto neočekáváme vliv na cenu akcie. Otázkou je jak dlouho tato odstávka skutečně potrvá. (Jakub Židoň, 224 995 340)

Telefónica O2 Slovakia začne provozovat mobilní síť od 2. února

Telefónica O2 Slovakia spustí svou činnost 2. února 2007 a nabídne svoji první předplacenou službu, a to hovory za pouhé 2 Sk v rámci své sítě. Hovory do dalších operátorů budou stát 8.5 Sk. Společnost poskytuje telefonování s použitím sítě T-mobile a plánuje vybudovat svou vlastní síť během následujících dvou let. Slovenská republika má v současné době dva mobilní operátory: T-mobile s 2.1 mil. zákazníků (zhruba 46% podíl trhu) a Orange, s 2.5 mil. zákazníky (zhruba 54% podíl trhu). Penetrace trhu mobilů je asi 89 %. Podle slov generálního ředitele Šedivého, Telefónica Slovakia má zaregistrováno již více jak 400 tis. potencionálních předplatitelů. Tarifní služby začne nabízet ve druhém čtvrtletí, dodal Šedivý. (Bloomberg)

Cena za tel. hovory v rámci vlastní sítě je určitě atraktivní, protože jeho výše je podobná mimošpičkovým tarifům konkurence. Cena za hovory do ostatních sítí jsou, jak bylo očekáváno, na úrovni konkurence. Stále je ale příliš brzy předvídat, jak bude tato investice na zelené louce úspěšná. Očekáváme přirostění konkurenčního boje a další tlak na ceny. (Věra Sutedja, CFA +43 050 119 05)

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.

25. LEDNA 2007

Index	24.1.	23.1.	22.1.	% změna za					Vývoj v roce		Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	2006	minimum	maximum	
Dow Jones IA	12 621,77	12 533,80	12 477,16	0,7%	0,4%	2,3%	14,2%	17,8%	17,8%	10 706,14	12 621,77	
Nasdaq Composite	2 466,28	2 431,41	2 431,07	1,4%	-0,5%	2,7%	19,6%	8,9%	11,8%	2 020,39	2 502,82	
S&P 500	1 440,13	1 427,99	1 422,95	0,9%	0,7%	2,1%	14,2%	13,7%	15,4%	1 223,69	1 440,13	
FTSE Eurotop 300	1 528,00	1 513,31	1 513,52	1,0%	1,2%	3,8%	16,3%	19,6%	19,8%	1 238,73	1 528,00	
DJ Stoxx 50	3 798,97	3 762,23	3 757,00	1,0%	1,0%	3,4%	11,6%	14,2%	13,4%	3 204,35	3 798,97	
DJ Stoxx Technology	302,78	303,18	305,89	-0,1%	-3,4%	-0,8%	12,0%	4,4%	1,8%	262,08	333,72	
FTSE 100	6 314,80	6 227,60	6 218,40	1,4%	1,8%	2,0%	8,2%	12,1%	12,4%	5 506,80	6 319,00	
DAX Xetra	6 748,37	6 678,93	6 687,31	1,0%	0,7%	3,8%	21,0%	26,5%	24,8%	5 292,14	6 748,37	
CAC 40	5 638,08	5 575,07	5 579,78	1,1%	1,4%	3,4%	14,7%	18,7%	19,6%	4 615,44	5 638,08	
BUX (Maďarsko)	24 217,93	24 215,63	24 360,54	0,0%	0,7%	0,2%	12,9%	7,6%	16,5%	18 461,79	25 415,64	
WIG (Polsko)	53 681,53	53 652,21	53 574,00	0,1%	2,5%	7,9%	23,0%	38,0%	50,8%	36 020,66	54 048,19	
RTS (Rusko)	1 861,46	1 856,40	1 841,97	0,3%	2,8%	-0,1%	24,1%	42,4%	65,4%	1 234,82	1 921,92	
ISE Nat. (Turecko)	42 035,52	41 250,09	41 246,95	1,9%	7,2%	7,3%	20,2%	-5,4%	5,7%	31 950,56	47 728,50	
CECE (Střed. Evropa)	3 333,34	3 351,12	3 348,49	-0,5%	2,5%	1,2%	18,7%	14,8%	26,0%	2 325,20	3 432,92	

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	AT&T	\$36,87	4,3%	McDonald's	\$44,16	-1,5%
	General Motors	\$32,74	2,6%	Walt Disney Co	\$35,35	-0,6%
	American Express	\$58,93	2,4%	Procter & Gamble	\$65,51	-0,2%
	Pfizer	\$26,82	1,7%	Honeywell Intl	\$44,42	-0,1%
Nasdaq 100	Wal-Mart	\$48,61	1,7%	Coca-Cola Co	\$48,13	0,0%
	Sun Microsystems	\$6,15	8,7%	Sirius Satellite	\$3,75	-0,8%
	Yahoo	\$28,94	7,3%	XM Satellite	\$14,29	-0,8%
	Citrix Systems	\$31,65	6,0%	Intuitive Surgical	\$96,86	-0,8%
DJ Stoxx 50	Adobe Sys	\$39,69	5,8%	Patterson UTI	\$23,96	-0,7%
	Marvell Technlgy	\$19,35	5,4%	Biogen Idec	\$48,79	-0,7%
	Rio Tinto	2760,00	3,8%	SAP (€)	35,89	-6,5%
	Royal Bk of Sc.(£p)	2103,00	2,9%	Nestle (SFR)	443,75	-0,2%
DAX	E.ON (€)	100,76	2,8%	Tesco (£p)	416,00	0,2%
	HBOS (£p)	1140,00	2,5%	ABN AMRO (€)	24,63	0,4%
	BSCH (€)	14,49	2,3%	Telecom Italia (€)	2,36	0,4%
	HVB	€36,0	4,2%	SAP	€35,9	-6,5%
CAC 40	RWE	€82,1	3,4%	Adidas-Salomon	€37,2	-1,9%
	MAN	€78,2	3,2%	Commerzbank	€32,5	-0,6%
	E.ON	€100,8	2,8%	ALTANA	€47,4	-0,6%
	BMW	€46,7	2,6%	TUI	€16,3	-0,4%
FTSE 100	Bouygues	€53,7	4,5%	Casino	€68,6	-3,5%
	Sodexo All	€53,9	2,3%	TF1	€26,7	-0,5%
	Pernod-Ricard	€148,9	2,2%	Pinault Print	€109,8	-0,5%
	Michelin	€72,4	2,2%	STM	€14,0	-0,4%
FTSE 100	SUEZ	€38,1	2,1%	Accor	€63,9	-0,3%
	Kazakhmys	£p1119,0	4,8%	Rentokil Initial	£p161,8	-1,7%
	Xstrata	£p2442,0	4,7%	Intercont Hotels	£p1286,0	-1,4%
	Liberty Intl	£p1318,0	4,4%	Capita Group	£p642,5	-0,9%
FTSE 100	Northern Rock	£p1212,0	4,1%	DSG Intl	£p170,8	-0,7%
	Rio Tinto PLC	£p2760,0	3,8%	Wolseley	£p1350,0	-0,7%

Střední a východní Evropa

	24.1.	23.1.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2006
Egis (HUF)	24 910	25 100	-0,8%	0,4%	-6,2%	11,0%
Gedeon Richter (HUF)	39 605	40 000	-1,0%	-0,5%	-7,7%	3,4%
Pliva (HRK)	820	820	0,0%	0,0%	0,0%	97,6%
Krka (SIT)	896	886	1,2%	4,2%	14,1%	-99,1%
Eesti Telekom (Kr.)	8,90	8,94	-0,4%	-0,2%	8,7%	17,1%
Matav (HUF)	995	991	0,4%	-2,2%	-5,7%	4,2%
Telecom Austria (€)	20,37	20,18	0,9%	-1,2%	0,6%	7,2%
TPSA (PLN)	25,8	25,9	-0,7%	-0,5%	7,1%	10,0%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	20 550	20 545	0,0%	3,1%	-2,6%	3,0%
OMV (€)	40,68	40,90	-0,5%	3,2%	-4,9%	-17,8%
PKN Orlen (PLN)	48,0	48,0	-0,1%	2,5%	1,8%	-23,5%
Bank Austria Credit.(€)	131,50	125,65	4,7%	6,1%	11,2%	39,9%
Bank BPH (PLN)	990,0	990,0	0,0%	5,3%	12,5%	31,9%
BRE (PLN)	384,5	382,0	0,7%	0,8%	14,1%	127,5%
OTP Bank (HUF)	8 753	8 735	0,2%	0,5%	5,3%	25,6%
Pekao (PLN)	243,6	240,0	1,5%	4,5%	7,8%	39,6%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	114,8	114,5	0,2%	4,3%	3,2%	106,6%

Dnešní očekávané události

		Konsensus
CZ	ČNB: jednání rady o úrokových sazbách	→
EC	Běžný účet (listopad)	1mld ↑
US	Prodeje existujících realit (prosinec)	6.5mld ↓

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr
