

	1.2.				31.1. close	30.1. close	% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2006		minimum	maximum
PX	1 663,8	1 682,7	1 663,8	1 682,7	1 663,4	1 667,1	1,2%	0,4%	5,9%	11,0%	14,2%	3 429	1 166,6	1 682,7
CME	1 883	1 931	1 875	1 930	1 873,0	1 841,0	3,0%	3,3%	32,0%	36,2%	37,0%	200,4	1 158,0	1 930,0
Telefonica O2 CR	529,8	534,0	527,5	534,20	527,8	526,2	1,2%	0,8%	12,2%	1,8%	1,8%	274,0	417,2	542,5
ČEZ	930,5	936,2	920,5	935,60	920,5	926,5	1,6%	-0,2%	-2,5%	14,7%	27,1%	958,5	565,5	1 010,0
ECM	1 476,0	1 480,0	1 475,0	1 482,00	1 473,0	1 466,0	0,6%	1,4%	3,5%	#N/A	12,4%	59,0	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 682	1 695	1 678	1 695	1 679	1 685	1,0%	-0,3%	5,9%	29,5%	23,5%	301,5	1 130	1 700
Komerční banka	3 236	3 241	3 200	3 210	3 221	3 220	-0,3%	0,0%	3,6%	-5,5%	-6,7%	665,6	2 815	3 642
Orco Pr. Group	3 261	3 312	3 256	3 313	3 260	3 299	1,6%	0,3%	20,3%	52,9%	83,1%	98,2	2 044	3 333
PEGAS	747	750	734	735	747	758	-1,6%	-3,3%	-2,4%	#N/A	-1,9%	82,5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	11 075	11 331	11 000	11 270	11 095	11 100	1,6%	3,8%	4,0%	-38,4%	-38,2%	124,9	8 873	18 583
Unipetrol	237,0	237,9	235,1	236,80	235,4	238,3	0,6%	-0,7%	1,1%	-20,1%	1,8%	57,2	156,8	295,3
Zentiva	1 304	1 315	1 299	1 315	1 300,0	1 316,0	1,2%	2,8%	3,7%	12,2%	15,8%	606,8	843,0	1 328,0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE
Pražská burza začne obchodovat s elektřinou

Pražská burza včera oznámila, že Ministerstvo průmyslu schválilo nově založený energetický trh. Tento nový trh nabídne obchodování s futures na elektřinu a začátek obchodování se odhaduje na červen. Očekává se, že i jiní výrobci, než je ČEZ, nabídnou svojí produkci na této burze, například RWE nebo E.ON (ČTK). Ministr průmyslu také nedávno navrhnul aby celá nebo alespoň větší část vyrobené elektřiny společností ČEZ, byla od počátku roku 2008 prodána na komoditním trhu, jelikož kritizuje současný systém aukcí. *Schválení obchodování na novém trhu se očekávalo. V regionu středovýchodní Evropy se v blízké budoucnosti očekává nedostatek generované kapacity, a proto by cena elektřiny měla tak jako tak směřovat k úrovni cen v Německu.* (Jakub Židoň +420 224 995 340)

ČEZ bude zásobovat elektřinou Albánie

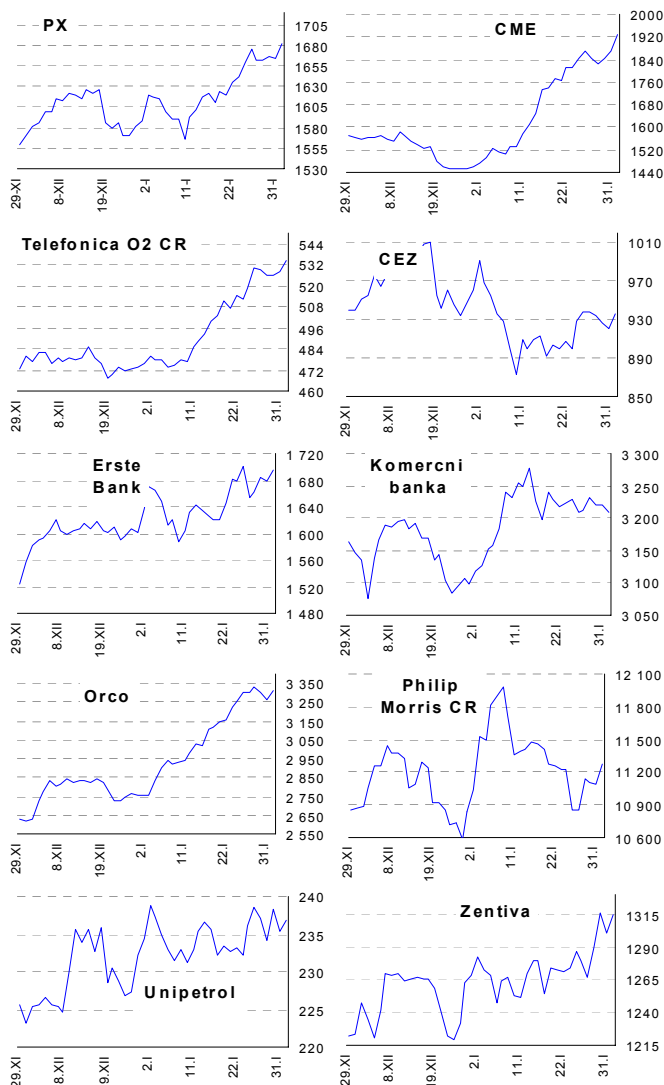
ČEZ začne v únoru zkušebně obchodovat s elektřinou v Albánii. Nakoupí elektřinu v Maďarsku a dodá ji přes Srbsko do Albánie. Očekává se, že množství elektřiny nebude velké, ale mohlo by se v příštích měsících zvýšit. (ČTK). *Jelikož jeho podíl na trhu s elektřinou se v České republice snižuje, ČEZ směřuje své obchodní aktivity do ostatních zemí.* (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Náměstek ministra financí navštíví ČNB ohledně diskuse o poplatcích

Náměstek Ministra financí Milan Šimáček sdělil, že by chtěl během jednoho měsíce uspořádat schůzku s centrální bankou a Českou bankovní asociací a zahájit diskusi ohledně bankovních poplatků. Šimáček ještě prohlásil, že jeho iniciativa je založena na úsilí regulátorů Evropské Unie, kteří kritizují banky za nerozhodnost ve věci snížení bankovních poplatků a poplatků za kreditní karty. (Hospodářské noviny) *Tuto snahu vidíme jako neutrální, jelikož vyšetřování Ministerstva financí nepoukázalo v minulém roce na žádný problém.* (Petr Bártek +420 224 995 227)

Možný nárůst reklam v ČT

Petr Rafaj z ČSSD navrhl vrátit do České televize reklamu během tohoto roku, a to ve výši 1 %. Rafaj připojil tento pozměňovací návrh k nesouvisejícímu bankovnímu zákonu. *Reklamní čas ve státní České televizi byl snížen z 1 % na 0,5 %, a to od 1. ledna 2007, výměnou za vyšší televizní poplatky. Zvýšení zpět na 1 % bez snížení poplatků nemá podporu žádné politické strany v parlamentu. Je to pouze snaha jedné osoby a návrh by měl být vyřazen v posledním čtení.* (Jakub Židoň +420 224 995 340)

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX

DOPORUČENÍ, CÍLOVÁ CENA A DATUM ZMĚNY

Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Akumulovat	2 133 Kč	31.1.07
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 On-line obchodování s CP: www.brokerjet.cz
 Analýza: Jakub Židoň, tel: +420/224 995 340, email: 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 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.

