

	29.3.				28.3. close	27.3. close	% změna za					Obrat (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 683.4	1 703.7	1 683.4	1 703.2	1 680.1	1 692.8	1.4%	0.7%	6.9%	12.3%	7.2%	4 943	1 166.6	1 718.4
CME	1 802	1 833	1 802	1 832	1 797.0	1 787.0	1.9%	2.1%	11.4%	9.0%	25.3%	71.6	1 158.0	1 930.0
Telefonica 02 CR	543.1	546.9	539.5	545.30	540.5	542.5	0.9%	0.7%	1.4%	6.3%	14.6%	518.8	417.2	565.1
ČEZ	919.2	932.6	917.0	931.00	916.5	922.6	1.6%	2.1%	12.5%	14.8%	-3.0%	3017.1	565.5	1 010.0
ECM	1 933.0	1 994.0	1 928.0	1 958.00	1 935.0	1 837.0	1.2%	7.8%	19.5%	#N/A	36.7%	196.1	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 624	1 649	1 626	1 644	1 628	1 644	1.0%	-0.9%	2.7%	21.5%	2.7%	284.5	1 130	1 711
Komerční banka	3 563	3 639	3 552	3 635	3 552	3 614	2.3%	2.9%	6.8%	11.6%	17.3%	350.3	2 815	3 667
Orco Pr. Group	3 448	3 517	3 460	3 510	3 430	3 425	2.3%	1.8%	10.9%	40.5%	27.4%	145.4	2 044	3 706
PEGAS	714	717	709	715	708	716	1.0%	-0.4%	2.7%	#N/A	-5.0%	32.0	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 475	9 560	9 300	9 455	9 467	9 796	-0.1%	-9.3%	-13.8%	-41.0%	-12.8%	32.5	8 873	16 720
Unipetrol	232.9	234.9	232.0	234.10	232.2	232.7	0.8%	0.4%	6.4%	-15.3%	-0.1%	42.9	156.8	280.0
Zentiva	1 430	1 450	1 429	1 443	1 425.0	1 441.0	1.3%	-2.1%	23.7%	16.2%	13.8%	251.7	843.0	1 489.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE
Orco překvapilo trh vyššími NAV čísly za rok 2006

Orco včera po zavření trhu zveřejnilo své výsledky za rok 2006. Čistý zisk se zvýšil o 77 % na 96.7 mil. EUR, což bylo nad našim očekáváním a také nad očekáváním trhu. Hlavním důvodem byly mnohem vyšší než očekávané zisky z přecenění aktiv (145 mil. EUR oproti očekávaným 121.4 mil. EUR). Vyšší přecenění vedlo také k vyšším než původně oznámeným NAV na akcii - 99 EUR/akcii.

Není zcela jasné které nemovitosti byly přeceněny (za více jak 60 mil. EUR) ve srovnání s kalkulací z ledna, uskutečněné DTZ. Musíme tedy počkat do prezentace analytiků (4. dubna) a držet se zatím našeho NAV odhadu pro rok 2007 ve výši 120 EUR. Orco také zveřejnilo novou akvizici logistického centra v Moskvě (104tis m2) v hodnotě 85 mil. EUR. Cena se jeví na první pohled jako přiměřená. Dnes očekáváme pozitivní reakci trhu; hlavně díky zvýšenému NAV. Výsledky byly, kromě přeceněných zisků, nižší ve srovnání s našim očekáváním.

ČEZ: Spotřeba elektřiny stále klesá na meziroční bázi

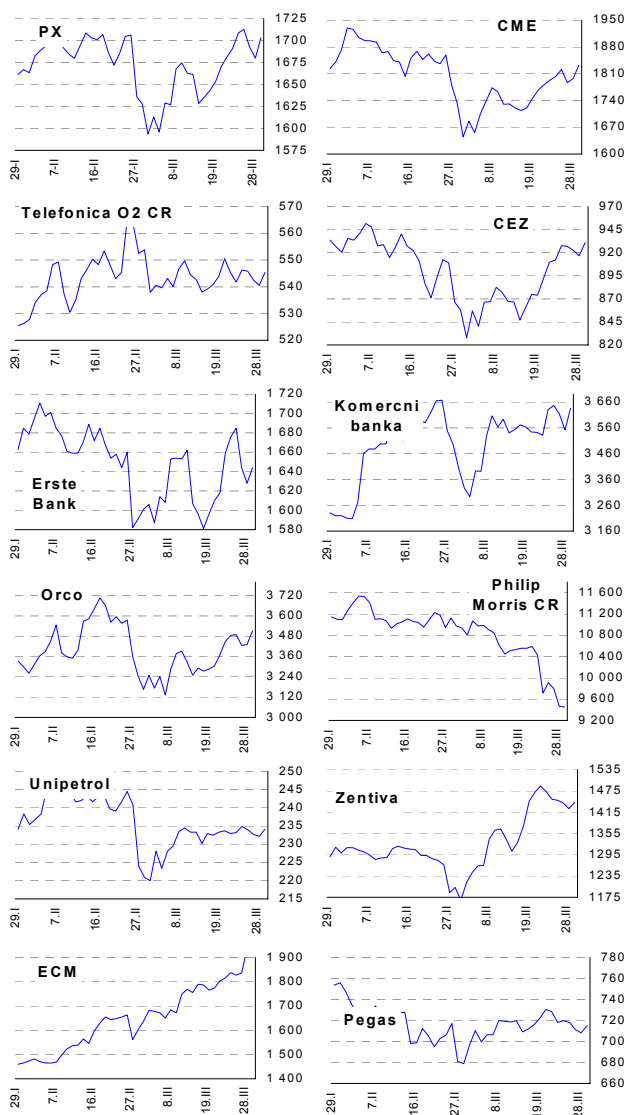
Domácí čistá spotřeba elektřiny klesla v únoru o 5.9 % meziročně na 5.1 TWh, pokračuje tak trend z ledna, jak včera prohlásil Energetický Regulační Úřad. Pokles byl opět způsoben teplým počasím a značně nižší poptávkou malých klientů včetně domácností.

Očekáváme dopad na výsledky v prvním čtvrtletí, jelikož teploty v březnu se také pohybují nad dlouhodobým průměrem. Výsledky ČEZ za 1. čtvrtletí by mohly být z meziročního pohledu lepší, ale to jen díky vzrůstu cen elektřiny o 17 % v roce 2007. Nicméně mírná zima by měla určitě negativně ovlivnit čísla 1. čtvrtletí ve srovnání s původním očekáváním. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

CME: Slovenský reklamní trh vzrostl za posledním rok o více jak 10 %

Podle Strategy monthly, skutečné tržby slovenských médií za reklamu vzrostly v minulém roce o 10.8 % na 8.43 miliard SKK, přičemž nejvyšší zájem se projevil u komerčních TV stanic (13.8% nárůst), zatímco reklama na internetu zaznamenala nejrychlejší růst. Výhled zůstává pozitivní, přestože se očekává, že růst tržeb za reklamu v tomto roce se zpomalí na 7.9 % , podporován zdravou slovenskou ekonomikou a jejími reformami. TV stanice Markíza s více jak 50 % se stala vítězem mezi TV stanicemi.

Toto prohlášení jen potvrzuje co můžeme vidět ve výsledcích CME za rok 2006. Proto se tato zpráva pro CME nejeví jako něco zcela nového. Publikovaný výhled je zhruba v souladu s našim očekáváním. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX


Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Akumulovat	97.8 USD	31.1.07
ČEZ	Držet	989 Kč	22.11.06
Telefonica O2 CR	Držet	600 Kč	8.3.07
Komerční banka	Akumulovat	3 800 Kč	27.3.06
Orco	Držet	3 690 Kč	28.3.07
Unipetrol	Koupit	262 Kč	20.11.06
Zentiva	Koupit	1 650 Kč	16.3.07
Philip Morris CR	V revizi	v revizi	---
ECM	Koupit	1914 Kč	20.2.07
Pegas	Akumulovat	806 Kč	1.3.07

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

Akcie prodej: Jan Korb, tel: +420/224 995 490; Michal Tobiáš, tel: +420/224 995 491; Pavel Krabička 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 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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

30. BŘEZNA 2007

Index	29.3.	28.3.	27.3.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 348.75	12 300.36	12 397.29	0.4%	-0.9%	0.9%	5.7%	10.1%	-0.9%	10 706.14	12 786.64
Nasdaq Composite	2 417.88	2 417.10	2 437.43	0.0%	-1.4%	0.6%	7.1%	3.4%	0.1%	2 020.39	2 524.94
S&P 500	1 422.53	1 417.23	1 428.61	0.4%	-0.8%	1.4%	6.5%	9.2%	0.3%	1 223.69	1 459.68
FTSE Eurotop 300	1 516.93	1 499.83	1 509.04	1.1%	0.1%	3.3%	8.6%	10.9%	2.3%	1 238.73	1 550.36
DJ Stoxx 50	3 716.63	3 678.10	3 702.02	1.0%	-0.3%	2.3%	4.7%	6.0%	0.5%	3 204.35	3 841.19
DJ Stoxx Technology	301.38	297.78	300.11	1.2%	-1.1%	2.7%	3.3%	-6.2%	-2.1%	262.08	333.72
FTSE 100	6 324.20	6 267.20	6 292.60	0.9%	0.1%	3.4%	6.1%	6.1%	1.7%	5 506.80	6 444.40
DAX Xetra	6 897.08	6 816.89	6 858.34	1.2%	0.6%	3.9%	14.9%	16.6%	4.6%	5 292.14	7 027.59
CAC 40	5 631.53	5 552.69	5 587.06	1.4%	0.6%	3.2%	7.3%	8.7%	1.6%	4 615.44	5 762.54
BUX (Maďarsko)	23 370.58	23 340.57	23 400.02	0.1%	0.1%	1.0%	7.4%	2.4%	-5.9%	18 461.79	25 415.64
WIG (Polsko)	57 283.19	56 288.81	56 643.45	1.8%	1.7%	11.2%	30.0%	44.6%	11.3%	36 020.66	57 283.19
RTS (Rusko)	1 940.47	1 925.64	1 911.06	0.8%	2.7%	8.0%	25.2%	39.5%	1.0%	1 234.82	1 970.77
ISE Nat. (Turecko)	43 666.17	43 079.51	43 097.10	1.4%	1.0%	10.3%	18.3%	2.7%	11.6%	31 950.56	45 352.51
CECE (Střed.Evropa)	3 452.34	3 396.83	3 441.90	1.6%	-0.1%	9.2%	24.5%	28.3%	2.9%	2 325.20	3 474.10

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Intel	\$19.09	1.2%	JPMorgan Chase	\$48.50	1.1%
	Amer Intl Group	\$67.20	0.1%	Home Depot	\$36.82	0.1%
	Exxon Mobil	\$76.24	0.9%	Microsoft	\$27.75	0.4%
	Procter & Gamble	\$63.26	0.4%	Johnson&Johnson	\$60.34	0.6%
	General Motors	\$30.89	-1.1%	Alcoa Inc	\$33.68	0.3%
Nasdaq 100	Joy Global	\$43.50	2.1%	Intuit Inc	\$27.05	0.3%
	Intuitive Srgcal	\$123.01	0.5%	Broadcom Corp	\$31.05	-0.7%
	Ross Stores Inc	\$34.17	-0.9%	Sun Microsystems	\$5.96	-1.5%
	Patterson UTI	\$22.60	-0.7%	Maxim Integrated	\$29.74	-2.3%
DJ Stoxx 50	NVIDIA	\$28.70	-1.7%	Flextronics Intl	\$10.85	0.9%
	Fortis (€)	34.18	2.0%	Tesco (€p)	445.00	1.1%
	AXA (€)	31.80	1.2%	Astra Zeneca (€p)	2739.00	0.1%
	Nokia (€)	17.20	2.5%	GlaxoSmithKline (€p)	1389.00	0.8%
	Barclays (€p)	727.00	1.0%	Novartis (SFr)	69.25	1.5%
DAX	Allianz (€)	154.26	1.2%	BT Group (€p)	304.00	0.3%
	Allianz	€154.3	1.2%	Metro	€52.8	1.1%
	Siemens	€79.8	0.6%	Schering	€104.6	-0.1%
	Muenchner Re	€127.3	2.1%	Thyssen Krupp	€36.9	2.5%
CAC 40	Commerzbank	€32.4	0.2%	MAN	€86.8	0.4%
	Deutsche Bank	€100.1	1.6%	Adidas-Salomon	€41.1	1.1%
	Dexia	€22.6	0.8%	Publicis Groupe	€36.1	0.3%
	AXA	€31.8	1.2%	Cap Gemini	€56.0	1.0%
	Bouygues	€57.7	3.3%	Pernod-Ricard	€151.2	1.9%
FTSE 100	BNP Paribas	€77.9	0.8%	Casino	€75.8	0.2%
	Thales	€43.2	1.4%	Vivendi Universal	#N/A The rec	0.0%
	NEXT	£p2241.0	-4.8%	Imperial Tobacco	£p2283.0	1.7%
	Antofagasta	£p510.8	2.7%	ITV	£p109.2	1.7%
	Partygaming	£p50.0	2.6%	Cadbury	£p656.5	1.9%
DAX	Schroders	£p1280.0	1.0%	Brit Am Tobacco	£p1592.0	1.4%
	Barclays	£p727.0	1.0%	B Sky B	£p563.0	-0.7%

Střední a východní Evropa

	29.3.	28.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 380	21 300	0.4%	-3.6%	-9.8%	-18.4%
Gedeon Richter (HUF)	35 125	35 020	0.3%	-2.0%	-5.8%	-19.1%
Pliva (HRK)	805	805	0.0%	0.0%	0.6%	-1.8%
Krka (SIT)	830	832	-0.2%	2.5%	-1.2%	6.3%
Eesti Telekom (Kr.)	8.30	8.30	0.0%	0.0%	-0.8%	-1.2%
MataV (HUF)	940	928	1.3%	-2.5%	-0.5%	-11.2%
Telecom Austria (€)	19.24	18.94	1.6%	1.0%	1.7%	-5.2%
TPSA (PLN)	23.4	22.8	2.7%	-2.8%	5.3%	-4.8%
BorsodChem (HUF)	2 880	2 880	0.0%	1.2%	-2.6%	-3.5%
Mol (HUF)	20 700	20 580	0.6%	2.6%	1.0%	-4.2%
OMV (€)	46.82	47.51	-1.5%	6.5%	12.7%	8.9%
PKN Orlen (PLN)	47.7	46.9	1.7%	6.0%	10.2%	-0.1%
Bank Austria Credit.(€)	139.00	138.00	0.7%	0.1%	2.4%	16.0%
Bank BPH (PLN)	990.0	969.0	2.2%	2.1%	9.2%	6.9%
BRE (PLN)	467.0	451.5	3.4%	2.0%	15.2%	39.0%
OTP Bank (HUF)	8 490	8 560	-0.8%	0.2%	4.2%	-3.0%
Pekao (PLN)	262.0	255.0	2.7%	3.7%	13.9%	15.5%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	105.5	103.6	1.8%	-4.9%	6.7%	-8.7%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
11:00 EMU: CPI (y/y)	1.9%
14:30 US: PCE deflátor (y/y)	2.2%
15:45 US: Chicagský index nákupních manažerů	49.5
16:00 US: Univ. of Michigan Index	88.5

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr
