

	2.4.				30.3. close	29.3. close	% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 710.7	1 712.9	1 701.3	1 708.7	1 712.2	1 703.2	-0.2%	-0.2%	5.9%	12.1%	7.5%	1 989	1 166.6	1 718.4
CME	1 865	1 892	1 828	1 859	1 888.0	1 832.0	-1.5%	2.1%	10.3%	15.2%	27.2%	69.7	1 158.0	1 930.0
Telefonica O2 CR	546.8	555.5	545.6	554.30	548.3	545.3	1.1%	1.6%	2.5%	10.6%	16.4%	460.4	417.2	565.1
ČEZ	937.3	941.0	933.0	935.60	940.9	931.0	-0.6%	0.9%	9.2%	14.2%	-2.5%	470.6	565.5	1 010.0
ECM	1 955.0	1 972.0	1 957.0	1 971.00	1 953.0	1 958.0	0.9%	7.8%	17.2%	#N/A	37.6%	30.5	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 636	1 641	1 627	1 636	1 636	1 644	0.0%	-2.9%	1.9%	17.8%	2.2%	144.2	1 130	1 711
Komerční banka	3 638	3 648	3 575	3 586	3 645	3 635	-1.6%	-1.7%	7.8%	9.2%	15.7%	346.2	2 815	3 667
Orco Pr. Group	3 539	3 550	3 515	3 525	3 535	3 510	-0.3%	1.1%	8.5%	41.0%	27.9%	81.1	2 044	3 706
PEGAS	713	716	710	713	712	717	0.0%	-0.8%	0.3%	#N/A	-5.4%	4.1	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 593	9 800	9 501	9 725	9 640	9 455	0.9%	-1.8%	-11.1%	-39.5%	-10.3%	50.2	8 873	16 720
Unipetrol	235.3	236.0	235.1	235.50	235.6	234.1	-0.0%	0.6%	3.2%	-14.3%	0.5%	41.1	156.8	280.0
Zentiva	1 438	1 461	1 435	1 456	1 443.0	1 443.0	0.9%	0.5%	19.6%	14.6%	14.8%	290.5	843.0	1 489.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE
Mimořádná valná hromada Zentivy schválila převzetí společnosti Eczacibasi

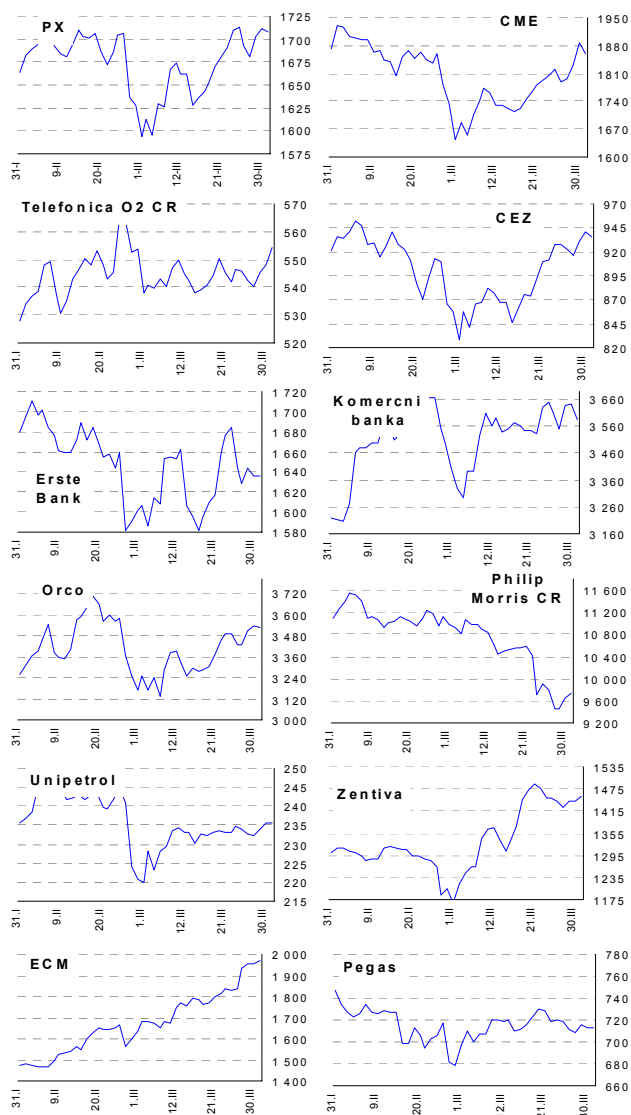
Akcionáři Zentivy schválili koupi 75 % generické dcery turecké farmaceutické firmy Eczacibasi. Cena za tento podíl je 460 mil. EUR, přičemž Zentiva bude mít opci na koupi zbylého podílu. (Bloomberg)

Schválení této akvizice bylo všeobecně očekáváno.

Vláda navrhuje daňovou reformu

Vláda včera v noci schválila navrhované daňové a sociální změny a dnes je bude prezentovat veřejnosti. Daň z příjmů právnických osob by měla klesnout z 24 % na 19 %, pro daň z příjmů fyzických osob je navržena rovná daň 15 % a vláda dále navrhuje zvýšení nižší sazby DPH z 5 % na 9 %. (HN)

Nižší daň z příjmů právnických osob by měla být pro české společnosti pozitivní, změny v dani z příjmů osob je těžké zhodnotit, jelikož základ pro výpočet daně by se měl změnit celkem výrazně. Nicméně vláda má jen slabou podporu parlamentu a není zcela jisté, zda bude schopná protlačit všechny navrhované změny přes dolní komoru. (Petr Bártek +420 224 995 227)

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 Tobáš, 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 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.

3. DUBNA 2007

Index	2.4.	30.3.	29.3.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 382.30	12 354.35	12 348.75	0.2%	-0.7%	2.2%	6.1%	11.5%	-0.6%	10 706.14	12 786.64
Nasdaq Composite	2 422.26	2 421.64	2 417.88	0.0%	-1.4%	2.3%	8.3%	3.5%	0.3%	2 020.39	2 524.94
S&P 500	1 424.55	1 420.86	1 422.53	0.3%	-0.9%	2.7%	7.0%	10.0%	0.4%	1 223.69	1 459.68
FTSE Eurotop 300	1 521.03	1 515.65	1 516.93	0.4%	0.7%	3.9%	8.9%	11.0%	2.5%	1 238.73	1 550.36
DJ Stoxx 50	3 713.02	3 708.80	3 716.63	0.1%	0.3%	2.8%	4.5%	5.9%	0.4%	3 204.35	3 841.19
DJ Stoxx Technology	299.97	301.29	301.38	-0.4%	-0.5%	2.4%	4.0%	-8.0%	-2.5%	262.08	333.72
FTSE 100	6 315.50	6 308.00	6 324.20	0.1%	0.4%	3.3%	6.0%	5.9%	1.5%	5 506.80	6 444.40
DAX Xetra	6 937.17	6 917.03	6 897.08	0.3%	1.6%	5.1%	15.6%	16.2%	5.2%	5 292.14	7 027.59
CAC 40	5 645.56	5 634.16	5 631.53	0.2%	1.2%	4.1%	7.7%	8.1%	1.9%	4 615.44	5 762.54
BUX (Maďarsko)	23 554.42	23 423.20	23 370.58	0.6%	1.2%	2.0%	8.8%	2.1%	-5.2%	18 461.79	25 415.64
WIG (Polsko)	56 816.19	57 524.57	57 283.19	-1.2%	0.6%	9.4%	28.5%	41.3%	10.4%	36 020.66	57 524.57
RTS (Rusko)	1 927.73	1 935.72	1 940.47	-0.4%	0.2%	7.3%	23.8%	34.3%	0.3%	1 234.82	1 970.77
ISE Nat. (Turecko)				#####	#####	#####	#####	#####	#HODNOTA!	0.00	0.00
CECE (Střed. Evropa)	3 458.59	3 468.58	3 452.34	-0.3%	0.6%	8.1%	23.8%	25.3%	3.1%	2 325.20	3 474.10

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Intel	\$19.13	0.0%	JPMorgan Chase	\$48.24	-0.3%
	Amer Intl Group	\$67.15	-0.1%	Home Depot	\$36.79	0.1%
	Exxon Mobil	\$76.16	0.9%	Microsoft	\$27.74	-0.5%
	Procter & Gamble	\$63.02	-0.2%	Johnson&Johnson	\$60.10	-0.3%
	General Motors	\$30.83	0.6%	Alcoa Inc	\$33.92	0.1%
Nasdaq 100	Joy Global	\$43.27	0.9%	Intuit Inc	\$27.12	-0.9%
	Intuitive Surgical	\$121.94	0.3%	Broadcom Corp	\$32.57	1.6%
	Ross Stores Inc	\$34.32	-0.2%	Sun Microsystems	\$5.80	-3.5%
	Patterson UTI	\$22.58	0.6%	Maxim Integrated	\$28.99	-1.4%
	NVIDIA	\$28.75	-0.1%	Flextronics Intl	\$10.91	-0.3%
DJ Stoxx 50	Fortis (€)	34.28	0.3%	Tesco (€p)	449.00	1.1%
	AXA (€)	31.68	-0.2%	Astra Zeneca (€p)	2718.00	-0.6%
	Nokia (€)	16.98	-1.5%	GlaxoSmithKline (€p)	1388.00	-0.6%
	Barclays (€p)	723.00	0.3%	Novartis (SFr)	67.30	-3.4%
	Allianz (€)	154.95	0.8%	BT Group (€p)	310.00	2.1%
DAX	Allianz	€155.0	0.8%	Metro	€53.1	0.2%
	Siemens	€79.9	-0.1%	Schering	€104.9	0.2%
	Muenchener Re	€126.8	0.1%	Thyssen Krupp	€37.1	0.1%
	Commerzbank	€33.1	-0.0%	MAN	€87.0	-0.1%
	Deutsche Bank	€100.5	-0.4%	Adidas-Salomon	€41.3	0.8%
CAC 40	Dexia	€22.3	-0.4%	Publicis Groupe	€36.4	0.6%
	AXA	€31.7	-0.2%	Cap Gemini	€56.6	-0.7%
	Bouygues	€59.0	2.0%	Pemod-Ricard	€151.4	-0.3%
	BNP Paribas	€78.0	-0.3%	Casino	€76.7	1.5%
	Thales	€43.7	0.5%	Vivendi Universal	#N/A	0.0%
FTSE 100	NEXT	£p2280.0	1.4%	Imperial Tobacco	£p2280.0	0.2%
	Antofagasta	£p509.0	-1.7%	ITV	£p110.0	0.9%
	Partygaming	£p51.8	0.0%	Cadbury	£p660.5	1.3%
	Schroders	£p1273.0	0.4%	Brit Am Tobacco	£p1576.0	-0.8%
	Barclays	£p723.0	0.3%	B Sky B	£p561.5	-0.4%

Střední a východní Evropa

	2.4.	30.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 140	21 205	-0.3%	-0.1%	-12.5%	-19.4%
Gedeon Richter (HUF)	34 700	33 500	3.6%	-3.2%	-7.3%	-20.1%
Pliva (HRK)	810	815	-0.6%	0.0%	0.6%	-1.2%
Krka (SIT)	834	831	0.3%	1.0%	0.3%	6.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.29	8.29	0.0%	-0.1%	-0.1%	-1.3%
Matav (HUF)	943	937	0.6%	1.5%	1.4%	-10.9%
Telecom Austria (€)	19.10	18.71	2.1%	1.3%	1.8%	-5.9%
TPSA (PLN)	23.2	23.9	-3.1%	-0.6%	0.7%	-5.9%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	21 300	21 400	-0.5%	4.7%	4.9%	-1.4%
OMV (€)	47.60	47.15	1.0%	-0.9%	12.3%	10.7%
PKN Orlen (PLN)	46.6	48.0	-2.9%	2.2%	8.9%	-2.4%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	138.61	-0.4%	0.5%	1.7%	15.2%
Bank BPH (PLN)	975.0	986.0	-1.1%	0.0%	7.1%	5.2%
BRE (PLN)	460.0	479.0	-4.0%	-2.3%	12.1%	36.9%
OTP Bank (HUF)	8 500	8 500	0.0%	0.2%	4.2%	-2.9%
Pekao (PLN)	259.0	257.5	0.6%	1.2%	11.8%	14.1%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	105.8	105.4	0.4%	-3.8%	3.5%	-8.4%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
11:00 EC: PPI eurozóny (y/y)	2.8% ↓
16:00 US: prodeje existujících domů (m/m)	-0.5% ↑

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr

