

	4.4.				3.4.	2.4.	% změna za					Obrat (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 732.5	1 751.8	1 731.6	1 745.2	1 723.8	1 708.7	1.2%	3.9%	8.2%	13.7%	9.8%	3 893	1 166.6	1 745.2
CME	1 875	1 886	1 861	1 878	1 866.0	1 859.0	0.6%	4.5%	11.4%	18.9%	28.5%	111.2	1 158.0	1 930.0
Telefonica O2 CR	561.9	587.0	556.0	579.50	558.1	554.3	3.8%	7.2%	7.2%	15.1%	21.7%	992.7	417.2	579.5
ČEZ	954.9	967.0	939.4	961.00	946.9	935.6	1.5%	4.9%	12.1%	15.3%	0.1%	1447.5	565.5	1 010.0
ECM	2 001.0	2 003.0	1 985.0	1 990.00	1 992.0	1 971.0	-0.1%	2.8%	18.3%	#N/A	39.0%	33.3	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 649	1 660	1 640	1 653	1 638	1 636	0.9%	1.5%	2.9%	20.3%	3.2%	336.8	1 130	1 711
Komerční banka	3 689	3 690	3 600	3 653	3 664	3 586	-0.3%	2.8%	9.8%	8.3%	17.9%	236.8	2 815	3 667
Orco Pr. Group	3 558	3 575	3 495	3 514	3 553	3 525	-1.1%	2.4%	8.2%	41.2%	27.5%	231.5	2 044	3 706
PEGAS	717	729	716	726	715	716	1.6%	2.6%	2.2%	#N/A	-3.5%	50.8	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 854	9 890	9 765	9 803	9 801	9 725	0.0%	3.5%	-10.4%	-40.1%	-9.6%	28.7	8 873	16 720
Unipetrol	239.2	241.1	238.0	238.80	238.4	235.5	0.2%	2.8%	4.7%	-14.7%	1.9%	108.9	156.8	278.3
Zentiva	1 479	1 482	1 459	1 472	1 468.0	1 456.0	0.3%	3.3%	21.0%	14.6%	16.1%	314.9	843.0	1 489.0

**ZPRÁVY A KOMENTÁŘE**
**ČEZ ztratil část svého podílu na trhu velkoobchodních odběratelů**

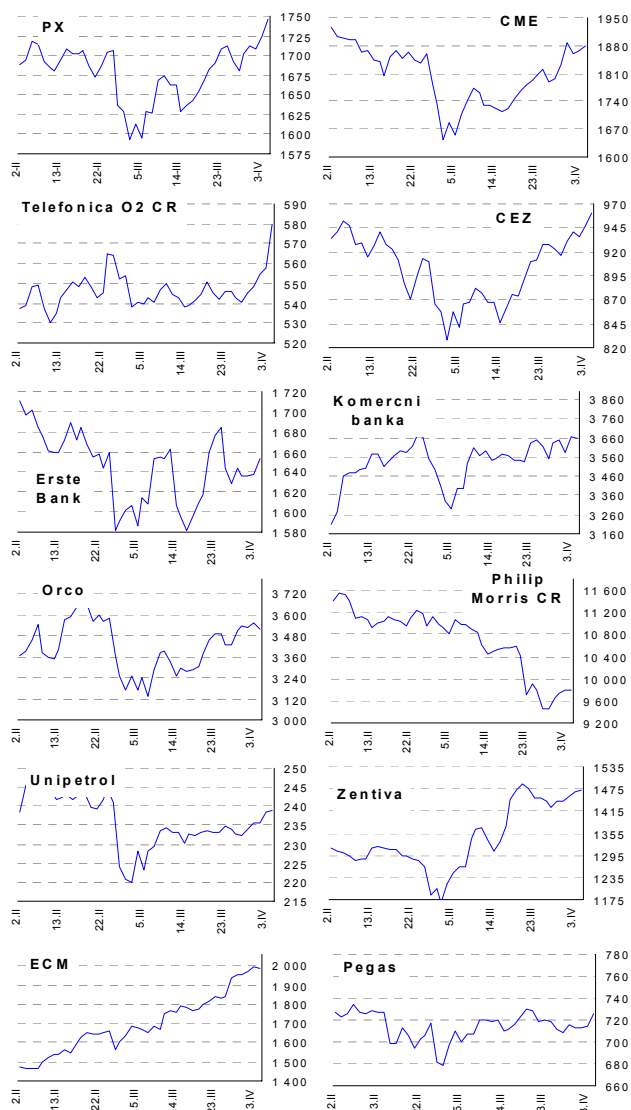
ČEZ ztratil část svého podílu na trhu velkoobchodních odběratelů, tím jak Česká republika otevírá svůj distribuční trh, prohlásil obchodní ředitel ČEZ Alan Svoboda. Podíl ČEZ na trhu středních a velkých odběratelů poprvé klesl pod 40 %, ale nebyla poskytnuta žádná přesnější čísla. Tržní podíl více jak 40 % v minulosti znamenal, že ČEZ byl nucen řídit se antimonopolními pravidly a tudíž se vyhýbat různým obchodním praktikám, včetně věrnostních programů a cenových balíčků, jak ještě dodal Svoboda. (Bloomberg)

*Do našeho hodnocení jsme zahrnuli lehce klesající pokles trhu velkoobchodních odběratelů, takže z toho důvodu by tato zpráva neměla mít dopad na cenu akcií. Navíc Svoboda opět hovořil ve prospěch rozšíření teritoriálních uhebných limitů a možnosti výstavby dvou nových jaderných bloků v České republice. Tato informace ale také není žádnou novinkou. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

**Orco plánuje dosáhnout 50 mil. EUR z pronájmů do roku 2010**

Orco včera na presentaci analytiků prohlásilo, že jejich dlouhodobý plán je získat ročně 200 mil. EUR z pronájmů. Orco by rádo do roku 2010 dosahovalo z pronájmů 50 mil. EUR. (Bloomberg)

*Myslíme si, že tento plán zní celkem realisticky, jelikož očekáváme, že Orco by mohlo částky 50 mil. EUR dosáhnout již v roce 2009. (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 Tobiáš, tel: +420/224 995 491; Pavel Krabička On-line obchodování s CP: [www.brokerjet.cz](http://www.brokerjet.cz)  
 Analýza: Jakub Židoň, tel: +420/224 995 340, email: [JZidon@csas.cz](mailto: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](http://www.csas.cz/analýza). Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: [www.csas.cz/analýza/upozorneni](http://www.csas.cz/analýza/upozorneni). Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

**5. DUBNA 2007**

Index	4.4.	3.4.	2.4.	% změna za					Vývoj v roce		Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	2007	minimum	maximum	
Dow Jones IA	12 530.05	12 510.30	12 382.30	0.2%	1.9%	3.4%	5.7%	11.8%	0.5%	10 706.14	12 786.64	
Nasdaq Composite	2 458.69	2 450.33	2 422.26	0.3%	1.7%	3.8%	7.3%	4.8%	1.8%	2 020.39	2 524.94	
S&P 500	1 439.37	1 437.77	1 424.55	0.1%	1.6%	3.8%	6.6%	10.2%	1.5%	1 223.69	1 459.68	
FTSE Eurotop 300	1 538.84	1 536.56	1 521.03	0.1%	2.6%	5.2%	9.7%	12.0%	3.7%	1 238.73	1 550.36	
DJ Stoxx 50	3 757.22	3 752.38	3 713.02	0.1%	2.2%	4.0%	5.1%	7.1%	1.6%	3 204.35	3 841.19	
DJ Stoxx Technology	306.35	303.67	299.97	0.9%	2.9%	4.5%	5.7%	-5.7%	-0.4%	262.08	333.72	
FTSE 100	6 364.70	6 366.10	6 315.50	-0.0%	1.6%	4.1%	6.7%	6.0%	2.3%	5 506.80	6 444.40	
DAX Xetra	7 073.91	7 045.56	6 937.17	0.4%	3.8%	7.1%	17.0%	17.6%	7.2%	5 292.14	7 073.91	
CAC 40	5 739.01	5 711.91	5 645.56	0.5%	3.4%	5.8%	9.2%	10.2%	3.6%	4 615.44	5 762.54	
BUX (Maďarsko)	23 871.15	23 655.17	23 554.42	0.9%	2.3%	3.4%	8.8%	3.9%	-3.9%	18 461.79	25 415.64	
WIG (Polsko)	57 981.75	57 604.37	56 816.19	0.7%	3.0%	11.7%	31.0%	41.7%	12.7%	36 020.66	57 981.75	
RTS (Rusko)	1 929.94	1 920.80	1 927.73	0.5%	0.2%	7.5%	26.9%	32.6%	0.4%	1 234.82	1 970.77	
ISE Nat. (Turecko)	44 660.68	44 309.25	43 542.20	0.8%	3.7%	10.1%	22.7%	1.3%	14.2%	31 950.56	45 352.51	
CECE (Střed. Evropa)	3 528.32	3 504.07	3 458.59	0.7%	3.9%	10.2%	25.7%	25.1%	5.2%	2 325.20	3 528.32	

**Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa**

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Intel	\$19.38	0.4%	JPMorgan Chase	\$48.56	0.0%
	Amer Intl Group	\$67.32	-0.5%	Home Depot	\$38.11	1.3%
	Exxon Mobil	\$77.11	0.4%	Microsoft	\$28.50	2.3%
	Procter & Gamble	\$63.05	0.2%	Johnson&Johnson	\$61.29	1.1%
	General Motors	\$31.03	-1.4%	Alcoa Inc	\$34.50	-0.3%
Nasdaq 100	Joy Global	\$43.60	-0.8%	Intuit Inc	\$27.34	-0.3%
	Intuitive Surgical	\$125.12	1.5%	Broadcom Corp	\$32.85	-0.2%
	Ross Stores Inc	\$34.45	-0.1%	Sun Microsystems	\$5.86	1.2%
	Patterson UTI	\$22.32	-0.5%	Maxim Integrated	\$29.51	1.2%
	NVIDIA	\$28.58	-0.2%	Flextronics Intl	\$11.11	1.5%
DJ Stoxx 50	Fortis (€)	34.74	0.4%	Tesco (€p)	457.00	1.2%
	AXA (€)	32.44	0.3%	Astra Zeneca (€p)	2749.00	0.7%
	Nokia (€)	17.42	1.3%	GlaxoSmithKline (€p)	1408.00	0.5%
	Barclays (€p)	727.00	-1.0%	Novartis (SFr)	67.40	0.2%
	Allianz (€)	158.00	0.3%	BT Group (€p)	311.50	0.1%
DAX	Allianz	€158.0	0.3%	Metro	€53.0	-0.3%
	Siemens	€81.9	1.1%	Schering	€104.9	-0.0%
	Muenchner Re	€128.0	0.4%	Thyssen Krupp	€37.9	1.4%
	Commerzbank	€33.5	0.6%	MAN	€87.6	-0.1%
	Deutsche Bank	€102.7	0.7%	Adidas-Salomon	€41.3	-0.1%
CAC 40	Dexia	€22.8	0.2%	Publicis Groupe	€35.8	-1.3%
	AXA	€32.4	0.3%	Cap Gemini	€57.9	-1.0%
	Bouygues	€59.5	-0.9%	Pemod-Ricard	€152.4	0.9%
	BNP Paribas	€79.4	0.7%	Casino	€78.9	2.2%
	Thales	€44.3	-0.1%	Vivendi Universal	#N/A	0.0%
FTSE 100	NEXT	£p2286.0	0.1%	Imperial Tobacco	£p2270.0	-0.0%
	Antofagasta	£p513.3	-0.7%	ITV	£p110.9	0.2%
	Partygaming	£p51.5	0.0%	Cadbury	£p660.5	-1.6%
	Schroders	£p1293.0	0.5%	Brit Am Tobacco	£p1589.0	-0.3%
	Barclays	£p727.0	-1.0%	B Sky B	£p561.5	-0.1%

**Střední a východní Evropa**

	4.4.	3.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 500	20 785	3.4%	0.9%	-11.0%	-18.0%
Gedeon Richter (HUF)	36 000	35 000	2.9%	2.8%	-3.9%	-17.1%
Pliva (HRK)	820	816	0.5%	1.9%	1.9%	0.0%
Krka (SIT)	865	834	3.7%	4.1%	4.1%	10.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.29	8.27	0.2%	-0.1%	-0.1%	-1.3%
Matav (HUF)	953	953	0.0%	2.7%	2.5%	-9.9%
Telecom Austria (€)	19.57	19.11	2.4%	3.3%	4.3%	-3.6%
TPSA (PLN)	23.2	23.4	-0.9%	1.5%	0.7%	-5.9%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	21 600	21 540	0.3%	5.0%	6.4%	0.0%
OMV (€)	46.36	47.00	-1.4%	-2.4%	9.4%	7.8%
PKN Orlen (PLN)	46.1	47.0	-2.0%	-1.8%	7.6%	-3.6%
Bank Austria Credit.(€)	137.00	136.50	0.4%	-0.7%	1.0%	14.4%
Bank BPH (PLN)	990.0	1 005.0	-1.5%	2.2%	8.8%	6.9%
BRE (PLN)	470.0	470.0	0.0%	4.1%	14.5%	39.9%
OTP Bank (HUF)	8 530	8 449	1.0%	-0.4%	4.5%	-2.5%
Pekao (PLN)	264.1	262.0	0.8%	3.6%	14.0%	16.4%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	105.5	106.9	-1.3%	1.8%	3.2%	-8.7%

**Dnešní očekávané události**

	Konsensus
12:00 GE: průmyslová produkce	6.7% ↓
14:30 US: nové žádosti v nezaměstnanosti	315K ↑
US: existující žádosti v nezaměstnanosti	2505K ↓

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**
