

	19.4.				18.4.	17.4.	% změna za					Obrot (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 783.5	1 783.5	1 766.1	1 777.2	1 794.4	1 804.0	-1.0%	0.8%	7.5%	15.9%	11.9%	3 791	1 166.6	1 814.1
CME	1 844	1 852	1 837	1 839	1 854.0	1 866.0	-0.8%	-1.1%	5.4%	21.9%	25.8%	63.4	1 158.0	1 930.0
Telefonica O2 CR	605.1	617.0	603.2	613.50	612.4	612.1	0.2%	2.2%	12.8%	23.4%	28.9%	544.2	417.2	616.1
ČEZ	960.8	979.0	946.4	962.20	971.3	978.4	-0.9%	-0.7%	10.1%	16.6%	0.2%	1350.6	565.5	1 010.0
ECM	2 014.0	2 029.0	1 995.0	2 008.00	2 026.0	2 050.0	-0.9%	0.8%	13.7%	#N/A	40.2%	90.3	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 657	1 665	1 653	1 657	1 672	1 680	-0.9%	0.6%	3.8%	17.0%	3.5%	189.8	1 130	1 711
Komerční banka	3 964	4 023	3 885	3 914	4 013	4 064	-2.5%	1.5%	9.8%	13.4%	26.3%	729.4	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 491	3 501	3 420	3 468	3 505	3 529	-1.1%	-0.7%	5.6%	23.0%	25.9%	147.1	2 044	3 706
PEGAS	765	772	760	770	770	767	0.0%	0.7%	6.5%	#N/A	2.2%	51.5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 705	9 880	9 390	9 500	9 907	9 675	-4.1%	-3.7%	-10.0%	-36.3%	-12.4%	95.2	8 873	14 862
Unipetrol	244.1	245.0	240.5	242.30	246.0	249.1	-1.5%	2.5%	3.9%	-11.5%	3.4%	75.1	156.8	274.0
Zentiva	1 447	1 464	1 439	1 464	1 464.0	1 465.0	0.0%	5.9%	1.2%	18.8%	15.5%	453.6	843.0	1 489.0

**ZPRÁVY A KOMENTÁŘE**

**Tržní podíl Philip Morris ČR v 1Q 07 poklesl**

Majoritní vlastníci společnosti Philip Morris ČR – Altria – zveřejnil spolu s výsledky za 1Q 07, že celkové prodeje v kusech v rámci EU vzrostly o 3.4 %, a to hlavně díky České Republice, Maďarsku, Itálii a Polsku..na druhé straně Altria zmínila, že tržní podíl PM ČR v České republice poklesl. (Altria) *Předpokládáme, že vyšší množství prodaných cigaret v České republice v prvním čtvrtletí bylo způsobeno předzásobováním velkoobchodníků před zvýšením spotřební daně, které se odehrálo na začátku března, ale plně se projeví se zpožděním. Myslíme si, že prodeje v České republice budou negativně ovlivněné až po plném dopadu zvýšení spotřební daně v červenci. Zpráva o poklesu tržního podílu je pro PM ČR negativní. (Radim Kramule +420 224 995 213)*

**ČEZ očekává rychlejší vyrovnání cen za elektřinu**

ČEZ na tiskové konferenci prohlásil, že ceny za elektřinu by měly konvergovat k cenám v Německu, a to nejpravděpodobněji již příští rok. Důvod pro rychlejší než očekávaný růst je vyšší spotřeba ve středovýchodní Evropě, větší odstávky na Balkáně a zákaz exportu v Polsku. ČEZ také dodal, že očekávají, že cena za elektřinu v Německu zůstane v roce 2008 stabilní mezi 52 – 54 EUR/MWh. (ČEZ) *Rychlejší konvergence cen by měla mít pozitivní dopad na naše hodnocení ve výši 10 – 15 Kč za akcii, zatímco očekávaná cena v Německu v roce 2008 je zcela v souladu s naším očekáváním 53 EUR za MWh. (Jakub Židoň +224 995 340)*

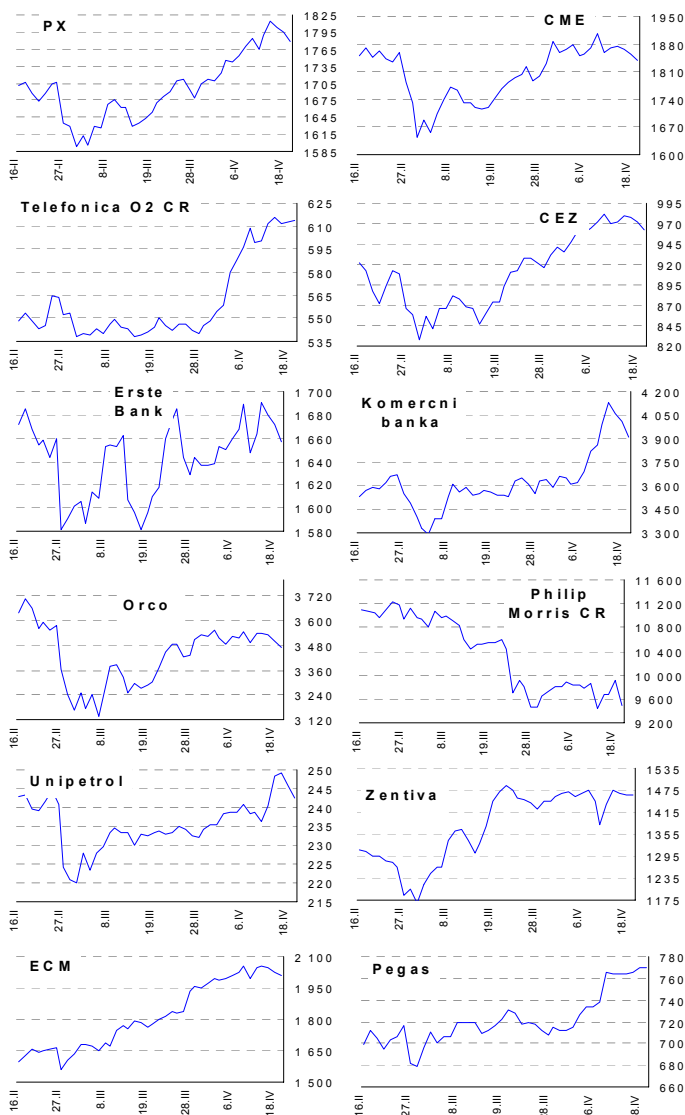
**Telefónica O2 má na Slovensku 400 tis. zákazníků**

Telefónica prohlásila, že má na Slovensku více jak 400 tis. aktivních zákazníků, šest měsíců poté, co zde obdržela podnikatelskou licenci. (Bloomberg) *Je to zhruba v souladu s předešlým výrokem Telefónky z března, že má 600 tis. potenciálních zákazníků. Přestože je toto číslo působivé, neočekáváme výrazný dopad na výsledky TO2, jelikož noví zákazníci pravděpodobně přinesou pouze relativně nízké příjmy z důvodu zaváděcích tarifů. (Petr Bártek +420 224 995 227)*

**Orco popírá dohady o zdvojnásobení růstu kapitálu**

Orco popřelo včerejší informaci ohledně zdvojení plánovaného navýšení kapitálu o 200 mil. EUR a vrátilo se k původní informaci o navýšení o 100 mil. EUR. Sdělili, že došlo k špatnému překladu z maďarských novin. (Orco)

**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
Telefónica 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 poctivé 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.

# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

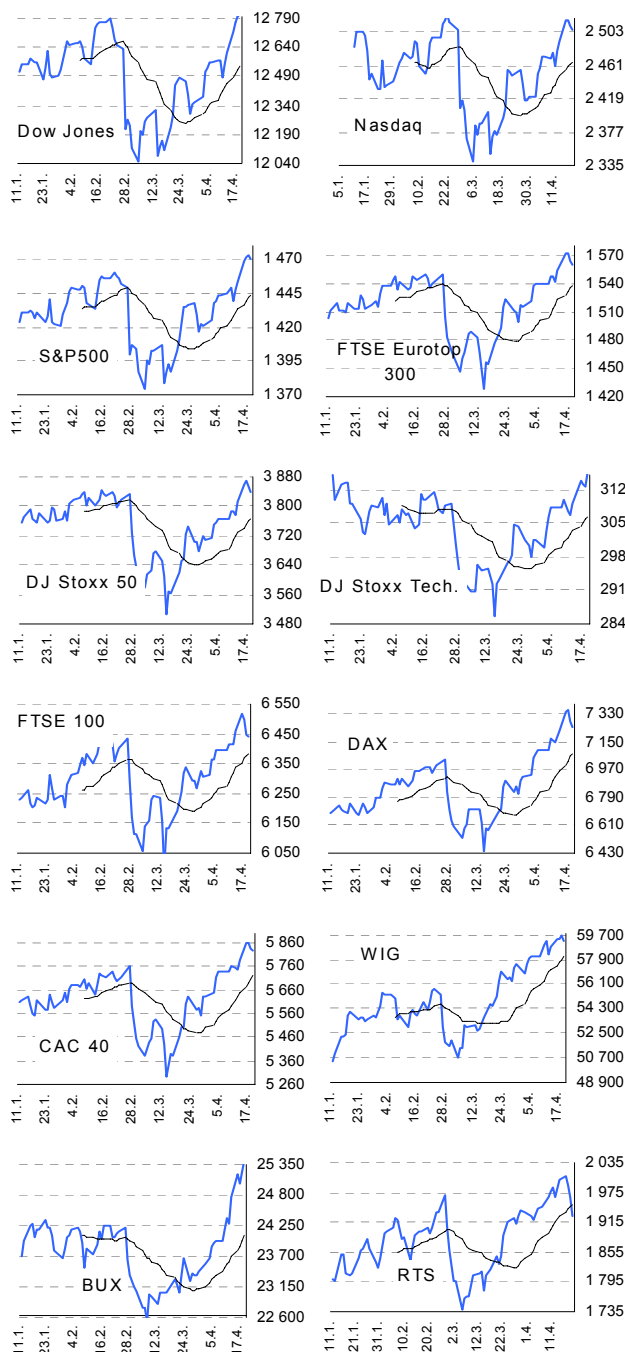
20. dubna 2007

Index	19.4.	18.4.	17.4.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 808.63	12 803.84	12 773.04	0.0%	2.0%	4.8%	6.6%	13.6%	2.8%	10 706.14	12 808.63
Nasdaq Composite	2 505.35	2 510.50	2 516.95	-0.2%	1.0%	4.6%	7.0%	5.7%	3.7%	2 020.39	2 524.94
S&P 500	1 470.73	1 472.50	1 471.48	-0.1%	1.6%	4.9%	7.6%	12.3%	3.7%	1 223.69	1 472.50
FTSE Eurotop 300	1 569.34	1 564.79	1 572.69	-0.3%	1.1%	5.6%	8.2%	12.7%	5.1%	1 238.73	1 572.69
DJ Stoxx 50	3 839.16	3 852.47	3 868.49	-0.3%	1.6%	6.0%	4.4%	8.1%	3.8%	3 204.35	3 868.49
DJ Stoxx Technology	315.39	312.63	313.19	0.9%	2.9%	6.2%	6.4%	-3.7%	2.5%	262.08	333.72
FTSE 100	6 440.60	6 449.40	6 497.80	-0.1%	0.4%	4.1%	4.6%	5.8%	3.5%	5 506.80	6 516.20
DAX Xetra	7 242.73	7 282.34	7 348.83	-0.5%	1.4%	8.6%	17.2%	20.8%	9.8%	5 292.14	7 348.83
CAC 40	5 829.04	5 835.95	5 858.14	-0.1%	1.4%	6.8%	8.8%	13.0%	5.2%	4 615.44	5 861.97
BUX (Maďarsko)	25 410.28	25 228.54	24 991.25	0.7%	4.6%	9.1%	13.2%	4.0%	2.3%	18 461.79	25 415.64
WIG (Polsko)	59 268.34	59 682.03	59 353.79	-0.7%	1.7%	8.6%	23.9%	38.8%	15.2%	36 020.66	59 682.03
RTS (Rusko)	1 926.38	1 965.09	1 990.57	-2.0%	-2.1%	4.3%	17.6%	19.3%	0.2%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	46 308.10	45 634.02	46 621.49	1.5%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	18.4%	31 950.56	46 697.07
CECE (Střed. Evropa)	3 696.22	3 721.28	3 718.82	-0.7%	2.2%	9.5%	23.4%	26.1%	10.2%	2 325.20	3 729.73

### Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Intel	\$21.81	2.2%	Caterpillar	\$68.62	-1.1%
	Honeywell Intl	\$49.06	1.8%	E I du Pont	\$48.76	-1.1%
	Pfizer	\$27.07	1.1%	General Motors	\$31.37	-1.0%
	Merck	\$50.15	0.9%	Altria Group	\$69.40	-1.0%
	American Ex press	\$58.95	0.9%	Boeing	\$92.99	-0.9%
Nasdaq 100	Celgene Corp	\$60.00	4.5%	Electronic Arts	\$51.86	-4.4%
	Linear Tech	\$37.63	4.4%	eBay Inc	\$33.19	-3.7%
	Gilead Sciences	\$81.71	4.2%	Yahoo	\$27.51	-2.8%
	Amgen Inc	\$62.32	3.8%	Juniper Networks	\$20.57	-1.8%
DJ Stoxx 50	Medimmune Inc	\$47.80	2.4%	Cognizant Tech	\$86.47	-1.6%
	Nokia (€)	18.16	3.5%	UBS (SFr)	75.00	-2.2%
	Kon Philips (€)	30.95	1.5%	DaimlerChrysler (€)	59.40	-1.7%
	Glax oSmithKline	1480.00	1.4%	AXA (€)	33.05	-1.6%
	Astra Zeneca (£p)	2918.00	1.3%	Fortis (€)	33.82	-1.5%
DAX	Ericsson (SEK)	26.90	1.3%	Rio Tinto	3077.00	-1.3%
	ALIANA	€51.6	2.2%	RWE	€79.5	-3.6%
	Muenchner Re	€131.7	0.3%	Deutsche Lufthansa	€21.7	-3.0%
	Deutsche Tel.	€13.3	0.1%	DaimlerChrysler	€59.4	-1.7%
CAC 40	Schering	€104.2	0.0%	Commerzbank	€34.8	-1.1%
	BMW	€43.4	0.0%	TUI	€20.0	-1.0%
	Schneider El.	€102.7	4.9%	STM	€14.8	-2.0%
	Vinci	€117.7	2.2%	AXA	€33.1	-1.6%
FTSE 100	Saint Gobain	€73.9	1.1%	AGF Assur.	€125.4	-1.2%
	Michelin	€88.1	1.0%	Sanofi-Synthelab	€67.3	-1.0%
	Pemod-Ricard	€154.0	1.0%	Peugeot	€58.1	-1.0%
	Corus Group	£p0.0	0.0%	British Energy	£p531.5	-2.7%
FTSE 100	Gallagher Group	£p0.0	0.0%	Partygaming	£p52.0	-2.3%
	Prudential	£p745.0	1.6%	Antofagasta	£p510.3	-2.1%
	Glax oSmithKline	£p1480.0	1.4%	Cairn Energy	£p1568.0	-2.0%
	Shire	£p1069.0	1.3%	Persimmon	£p1404.0	-1.8%

### Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



### Střední a východní Evropa

	19.4.	18.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 490	22 150	1.5%	2.4%	-3.7%	-14.2%
Gedeon Richter (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Pliva (HRK)	815	815	0.0%	0.0%	1.2%	-0.6%
Krka (SIT)	858	866	-1.0%	-0.1%	6.0%	9.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.30	8.30	0.0%	0.0%	0.6%	-1.2%
Matav (HUF)	1 045	1 032	1.3%	6.1%	8.3%	-1.2%
Telecom Austria (€)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
TPSA (PLN)	24.2	24.3	-0.4%	3.9%	1.1%	-1.6%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	22 200	22 400	-0.9%	3.3%	8.9%	2.8%
OMV (€)	47.20	46.30	1.9%	1.7%	10.8%	9.8%
PKN Orlen (PLN)	47.8	48.7	-1.8%	0.6%	7.0%	0.1%
Bank Austria Credit.(€)	140.20	139.80	0.3%	2.0%	2.7%	17.0%
Bank BPH (PLN)	950.0	968.0	-1.9%	-3.1%	1.1%	2.5%
BRE (PLN)	470.5	480.0	-2.0%	-0.9%	8.2%	40.0%
OTP Bank (HUF)	9 199	9 119	0.9%	6.1%	10.8%	5.1%
Pekao (PLN)	253.0	258.9	-2.3%	-2.7%	4.0%	11.5%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	103.3	102.9	0.4%	-2.4%	-3.4%	-10.5%

### Dnešní očekávané události

Událost	Konsensus
10:30 UK: Maloobchodní tržby	4.7%
14:00 PL: Průmyslová produkce	11%
14:00 PL: PPI	3.4%