

	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)

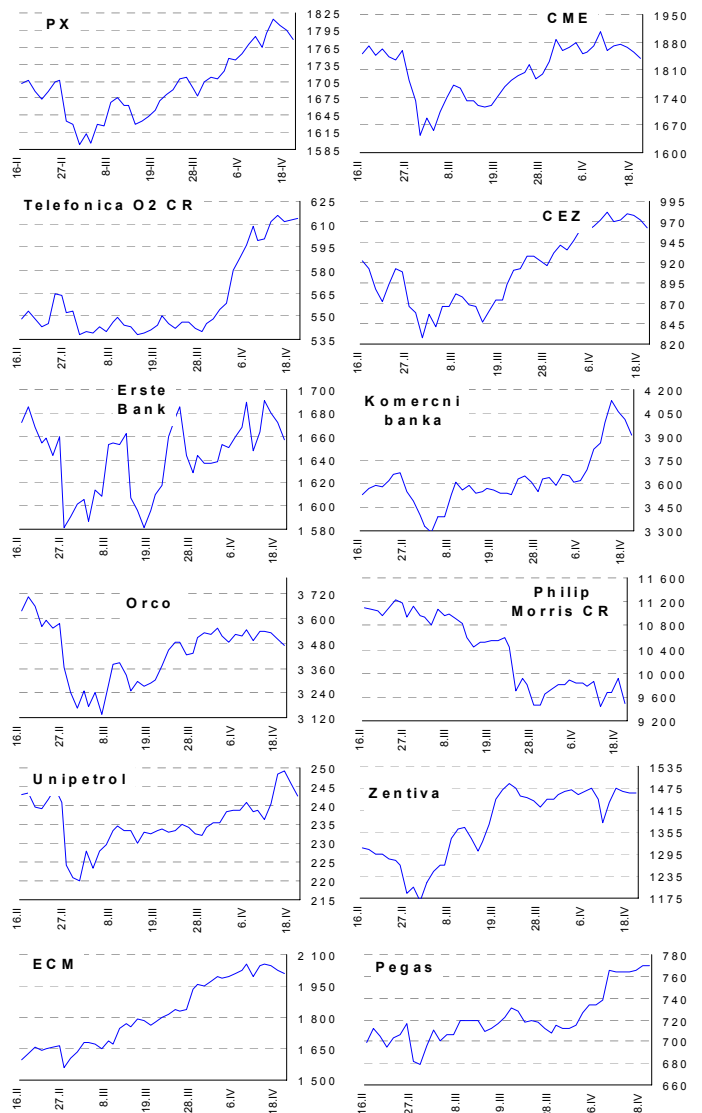
Telefónica O2 má na Slovensku 400 tis. zákazníků

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

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 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. 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.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

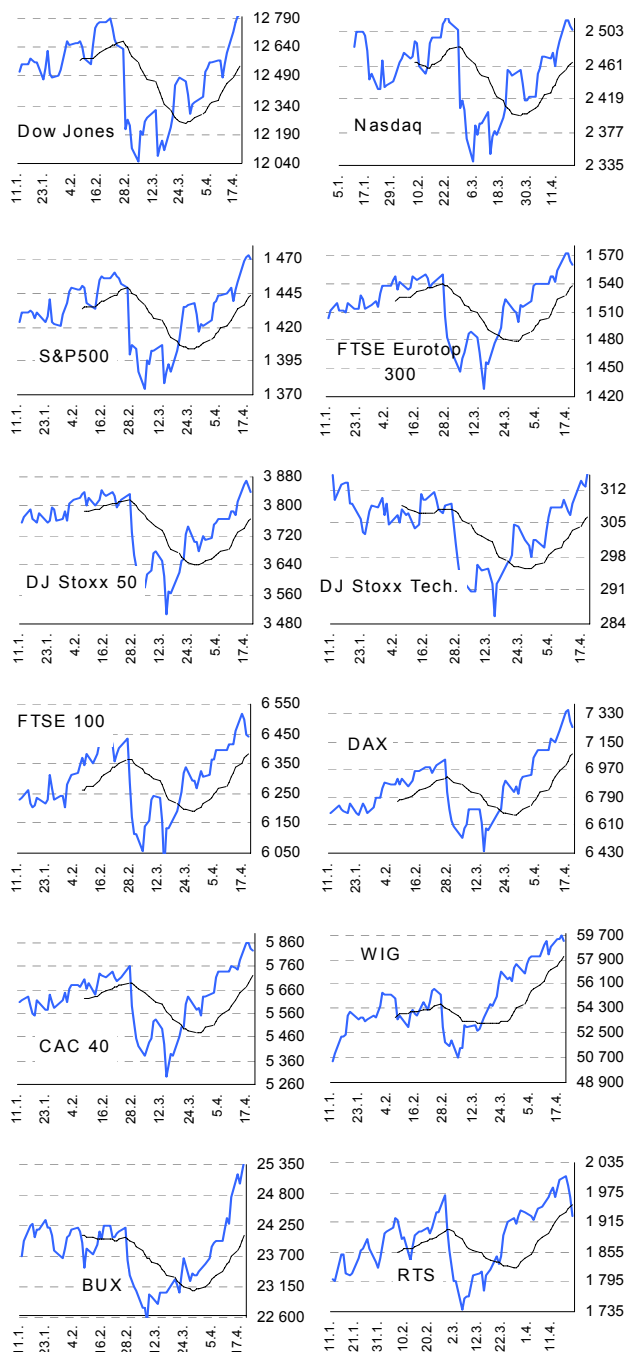
20. dubna 2007

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%