

	25.4.				24.4.	23.4.	% 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	1 816.3	1 832.5	1 816.3	1 828.0	1 814.4	1 814.6	0.7%	1.9%	7.0%	18.4%	15.0%	4 091	1 166.6	1 828.0
CME	1 871	1 885	1 853	1 862	1 884.0	1 890.0	-1.2%	0.4%	3.3%	24.6%	27.4%	127.5	1 158.0	1 930.0
Telefonica O2 CR	619.7	624.0	619.3	622.80	620.3	619.1	0.4%	1.7%	14.0%	23.1%	30.8%	328.4	417.2	622.8
ČEZ	994.5	1 024.0	994.0	1 021.00	994.0	990.5	2.7%	5.1%	10.1%	22.2%	6.4%	1613.0	565.5	1 021.0
ECM	2 016.0	2 015.0	1 978.0	1 999.00	2 017.0	2 030.0	-0.9%	-1.3%	8.8%	#N/A	39.6%	87.7	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 676	1 685	1 675	1 680	1 672	1 683	0.5%	0.5%	0.2%	19.0%	4.9%	150.6	1 130	1 711
Komerční banka	4 041	4 056	3 969	3 979	4 021	4 063	-1.0%	-0.8%	9.6%	13.7%	28.4%	392.6	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 472	3 465	3 425	3 453	3 461	3 528	-0.2%	-1.5%	-0.9%	18.3%	25.3%	239.7	2 044	3 706
PEGAS	790	802	786	801	787	788	1.8%	4.1%	11.3%	#N/A	6.4%	226.8	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 110	10 220	10 000	10 010	10 145	9 716	-1.3%	1.0%	3.1%	-31.1%	-7.7%	55.3	8 873	14 393
Unipetrol	243.0	244.5	242.0	243.70	243.0	243.2	0.3%	-0.9%	3.7%	-10.9%	4.0%	70.6	156.8	261.5
Zentiva	1 532	1 564	1 524	1 548	1 525.0	1 476.0	1.5%	5.7%	6.6%	26.5%	22.1%	798.3	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Telefónica dnes zveřejní své výsledky za 1Q 07

Telefónica O2 dnes zveřejní své výsledky za 1Q 07, konsensuální odhad čistého zisku je 2.22 mld Kč (+8 % meziročně) a tržeb 15.12mld Kč (+2 % meziročně). Operátor by měl vykázat dobré výsledky divize mobilů, která by měla kompenzovat klesající tržby pevných linek. Čistý zisk by měl být pozitivně ovlivněn klesajícími odpisy, zatímco OIBDA pravděpodobně poklesne z důvodu počátečních nákladů na Slovensku.

Navíc TO2 dnes pořádá valnou hromadu, kde by se měla podle očekávání schválit dividendy v hodnotě 50,- Kč za akcii. Petr Bártek +420 224 995 227

Mostecká Uhelná tlačí ČEZ do Point-venture

Mostecká Uhelná chce údajně zapojit ČEZ do projektu ohledně výstavby elektrárny v Počeradech (očekávané investice 60mld Kč). MU by měla novou elektrárnu zásobovat uhlím, přičemž ČEZ má s MU zatím pouze předběžnou smlouvu. (MF Dnes) MU údajně také přemýšlí o možnosti postavit svou vlastní elektrárnu společně s E. ON a pak by přestala ČEZ zásobovat uhlím. Již dříve jsme varovali, že nový finanční partner MU je pro projekt hrozbou a považujeme tyto zprávy jako lehce negativní. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

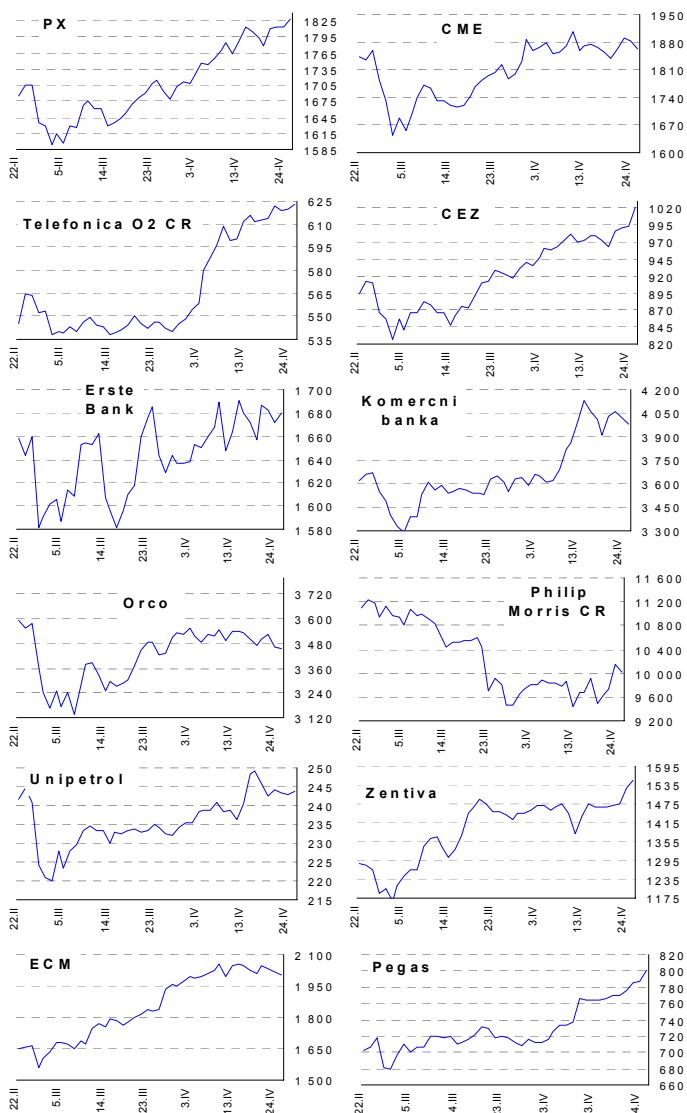
Orco dnes pořádá valnou hromadu

Nejdůležitějším bodem je schválení dividend, vedení navrhuje 1EUR za akcii, což je DY 0.8 %. (Petr Bártek +420 224 995 227)

Komerční banka vyplatí 150,- Kč za akcii na dividendách

Valná hromada KB schválila dividendu v hodnotě 150,- Kč za akcii (DY 3.8 %). To představuje 63 % čistého zisku 2006, přičemž rozhodným dnem pro výplatu dividendy byl stanoven 25. květen. (Bloomberg) 150,- Kč za akcii bylo vedením navrhováno již dříve, takže zpráva není žádným překvapením. (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
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	V revizi	v revizi	---
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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

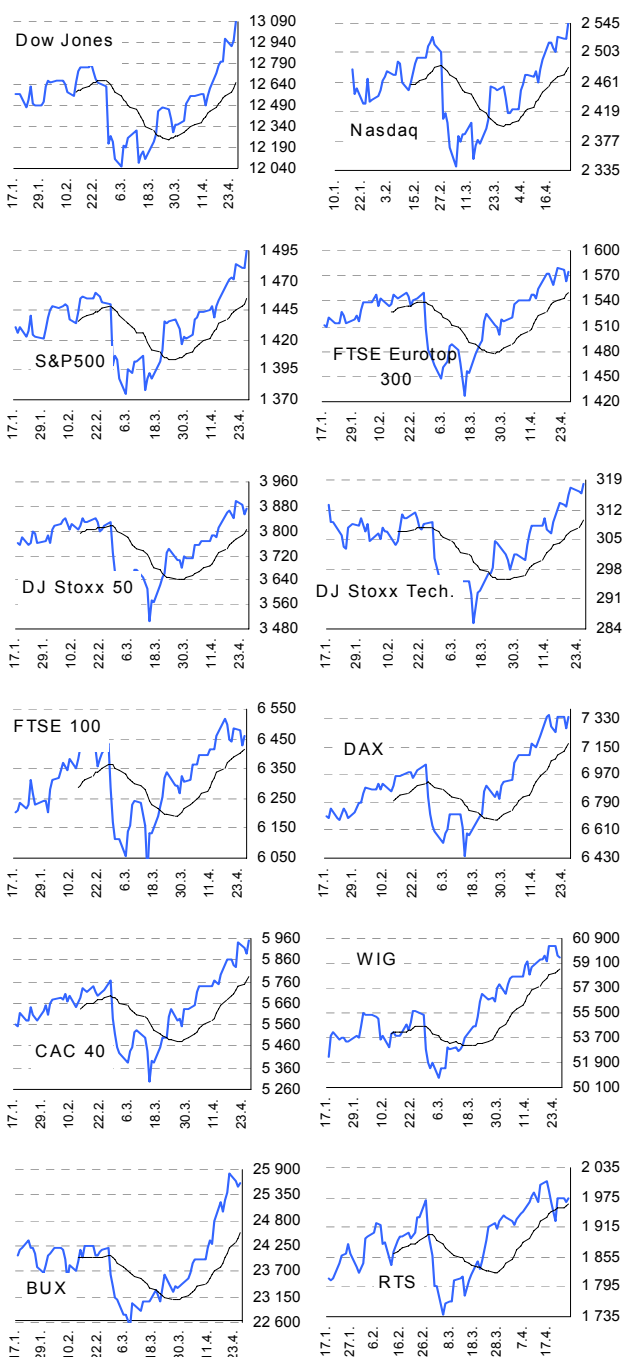
26. dubna 2007

Index	25.4.	24.4.	23.4.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 089.89	12 953.94	12 919.40	1.0%	2.2%	4.9%	7.9%	16.0%	5.0%	10 706.14	13 089.89
Nasdaq Composite	2 547.89	2 524.54	2 523.67	0.9%	1.5%	4.0%	8.1%	9.3%	5.5%	2 020.39	2 547.89
S&P 500	1 495.42	1 480.41	1 480.93	1.0%	1.6%	4.1%	8.2%	14.9%	5.4%	1 223.69	1 495.42
FTSE Eurotop 300	1 574.01	1 564.08	1 577.98	0.6%	0.6%	3.3%	8.2%	13.5%	6.1%	1 238.73	1 580.02
DJ Stoxx 50	3 875.78	3 854.64	3 888.19	0.5%	0.6%	3.5%	4.5%	9.1%	4.8%	3 204.35	3 895.00
DJ Stoxx Technology	318.31	315.95	316.27	0.7%	1.8%	4.6%	7.1%	-2.3%	3.5%	262.08	327.65
FTSE 100	6 461.90	6 429.50	6 479.70	0.5%	0.2%	1.9%	4.0%	6.2%	3.9%	5 506.80	6 516.20
DAX Xetra	7 343.08	7 270.32	7 335.62	1.0%	0.8%	6.4%	17.2%	20.8%	11.3%	5 292.14	7 348.83
CAC 40	5 947.33	5 886.03	5 917.32	1.0%	1.9%	5.5%	9.7%	13.6%	7.3%	4 615.44	5 947.33
BUX (Maďarsko)	25 605.13	25 518.96	25 657.87	0.3%	1.5%	8.3%	13.1%	4.2%	3.1%	18 461.79	25 828.78
WIG (Polsko)	59 535.37	59 722.61	60 311.28	-0.3%	-0.2%	4.6%	24.2%	34.4%	15.7%	36 020.66	60 316.69
RTS (Rusko)	1 973.48	1 966.59	1 973.67	0.4%	0.4%	3.1%	21.0%	21.3%	2.7%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	48 032.72	47 014.90	47 355.82	2.2%	5.3%	10.7%	21.2%	5.9%	22.8%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed. Evropa)	3 744.28	3 735.58	3 751.43	0.2%	0.6%	7.8%	24.8%	22.1%	11.6%	2 325.20	3 768.62

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Alcoa Inc	\$35.76	5.1%	Procter & Gamble	\$63.53	-0.3%
	IBM	\$101.46	3.0%	3M	\$76.97	-0.0%
	American Express	\$62.32	2.3%	Coca-Cola Co	\$51.74	0.1%
	Honeywell Intl	\$53.99	2.1%	AT&T	\$39.14	0.1%
	Citigroup	\$53.80	1.9%	Verizon Comms	\$37.65	0.1%
Nasdaq 100	Amazon.com Inc	\$56.81	26.9%	Sun Microsystems	\$5.27	-11.3%
	CH Robinson WW	\$56.76	11.0%	CheckFree	\$34.15	-5.7%
	Sepracor	\$53.12	9.5%	Monster Worldw	\$43.09	-2.0%
	Expeditors	\$43.31	4.7%	Paccar Inc	\$85.18	-1.6%
DJ Stoxx 50	Liberty Global	\$36.64	4.5%	Marvell Technlgy	\$16.75	-1.1%
	HBOS (Ěp)	1094.00	3.5%	Nestle (SFr)	483.00	-1.8%
	ABN AMRO (Ě)	36.21	3.5%	Fortis (Ě)	33.89	-1.7%
	Credit Suisse (SFr)	94.70	2.5%	Tesco (Ěp)	460.00	-1.2%
	Societe Generale	151.58	1.7%	Astra Zeneca (Ěp)	2762.00	-1.0%
DAX	BT Group (Ěp)	317.75	1.7%	Siemens (Ě)	88.36	-0.9%
	Bayer	€50.8	2.4%	Siemens	€88.4	-0.9%
	MAN	€96.5	2.1%	Continental	€99.9	-0.5%
	Commerzbank	€36.1	2.1%	HVB	€39.8	-0.3%
	BASF	€90.2	1.6%	Metro	€57.1	0.0%
CAC 40	Muenchner Re	€134.6	1.5%	Deutsche Tel.	€13.3	0.1%
	Michelin	€92.4	4.4%	STM	€14.7	-2.7%
	Renault	€96.7	3.6%	Air Liquide	€182.8	-1.6%
	Dexia	€24.2	2.5%	Sodexo All	€55.4	-1.1%
	TF1	€25.4	2.4%	Thales	€44.4	-0.3%
FTSE 100	Veolia Envir.	€58.6	2.3%	Arcelor	€53.6	-0.2%
	Scottish Power	£p0.0	0.0%	Northern Rock	£p1085.0	-1.5%
	Corus Group	£p0.0	0.0%	Persimmon	£p1374.0	-1.3%
	Gallagher Group	£p0.0	0.0%	Tesco	£p460.0	-1.2%
	Sainsbury	£p568.0	7.2%	B Sky B	£p565.0	-1.1%
Shire	£p1161.0	5.2%	Astra Zeneca	£p2762.0	-1.0%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	25.4.	24.4.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 950	22 400	-2.0%	-0.9%	-0.2%	-16.3%
Gedeon Richter (HUF)	38 720	39 570	-2.1%	2.4%	6.1%	-10.9%
Pliva (HRK)	810	815	-0.6%	-0.6%	1.3%	-1.2%
Krka (SIT)	875	875	0.1%	1.0%	8.5%	12.1%
Eesti Telekom (Kr.)	8.38	8.38	0.0%	1.0%	1.0%	-0.2%
Matav (HUF)	1 055	1 050	0.5%	2.2%	10.5%	-0.3%
Telecom Austria (Ě)	20.45	20.35	0.5%	5.4%	8.5%	0.7%
TPSA (PLN)	22.6	23.8	-4.9%	-7.1%	-8.4%	-8.2%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	21 895	22 000	-0.5%	-2.3%	6.8%	1.4%
OMV (Ě)	46.39	45.99	0.9%	0.2%	1.0%	7.9%
PKN Orlen (PLN)	45.6	46.9	-2.7%	-6.4%	0.3%	-4.5%
Bank Austria Credit.(Ě)	144.90	145.00	-0.1%	3.6%	2.8%	21.0%
Bank BPH (PLN)	970.0	963.0	0.7%	0.2%	-1.0%	4.7%
BRE (PLN)	492.5	490.0	0.5%	2.6%	4.6%	46.6%
OTP Bank (HUF)	9 500	9 300	2.2%	4.2%	10.0%	8.6%
Pekao (PLN)	261.0	253.9	2.8%	0.8%	1.6%	15.0%
Raiffeisen Intl. Bank (Ě)	106.3	105.0	1.2%	3.3%	-3.4%	-8.0%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
14:30 US: nové žádosti v nezaměstnanosti	330k ↓
14:30 US: stávající žádosti v nezaměstnanosti	2523k ↓