

	4.5.				3.5.		2.5.		% 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	1,819.9	1,827.7	1,813.2	1,827.4	1,813.9	1,814.9	0.7%	0.8%	4.7%	22.1%	15.0%	2,942	1,166.6	1,828.0		
CME	1,999	2,015	1,977	1,983	1,999.0	1,871.0	-0.8%	6.4%	5.6%	34.2%	35.6%	185.0	1,158.0	1,999.0		
Telefonica O2 CR	616.6	623.0	607.8	614.00	616.0	619.0	-0.3%	-0.5%	6.0%	23.1%	29.0%	334.4	417.2	622.8		
ČEZ	1,046.0	1,064.0	1,035.0	1,063.00	1,036.0	1,041.0	2.6%	6.6%	10.6%	36.7%	10.7%	1445.3	565.5	1,063.0		
ECM	1,918.0	1,920.0	1,882.0	1,907.00	1,918.0	1,917.0	-0.6%	-1.8%	-4.2%	#N/A	33.2%	53.2	#N/A	#N/A		
Erste Bank	1,638	1,642	1,636	1,641	1,637	1,637	0.2%	-3.4%	-0.7%	18.2%	2.5%	75.0	1,130	1,711		
Komerční banka	3,820	3,825	3,776	3,825	3,801	3,845	0.6%	-2.1%	4.7%	6.8%	23.4%	180.2	2,815	4,131		
Orco Pr. Group	3,461	3,490	3,420	3,423	3,464	3,486	-1.2%	-2.0%	-2.6%	16.3%	24.2%	27.6	2,044	3,706		
PEGAS	809	817	795	815	811	827	0.6%	-1.1%	12.2%	#N/A	8.2%	50.8	#N/A	#N/A		
Philip Morris CR	10,331	10,460	10,260	10,470	10,361	10,110	1.1%	4.5%	6.8%	-23.1%	-3.4%	61.9	8,873	14,216		
Unipetrol	242.5	243.9	242.3	243.50	241.9	242.1	0.7%	1.0%	2.0%	-0.9%	3.9%	50.2	156.8	258.6		
Zentiva	1,489	1,490	1,473	1,481	1,483.0	1,511.0	-0.1%	-2.1%	0.6%	27.1%	16.8%	478.5	843.0	1,548.0		

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

**Komerční banka: Doporučení akumulovat, ale vyšší cílová cena**

Dnes jsme vydali nový "bankovní" report, ve kterém zmiňujeme, že ponecháváme na akcie Komerční banky doporučení Akumulovat, ale s vyšší roční cílovou cenou (CZK 4 400). Naše ocenění je založeno na porovnání KB s konkurenty ve středoevropském regionu. Z tohoto srovnání vychází KB jako relativně „levná“, když se obchoduje na násobku P/BV 2.6x oproti průměru trhu 4.2x. Z části je to dáno nižšími odhadovanými tempy růstu, ale i tak to z našeho pohledu ukazuje relativní podhodnocenost titulu. (Günter Hohberger +43 (0)50100 17354)

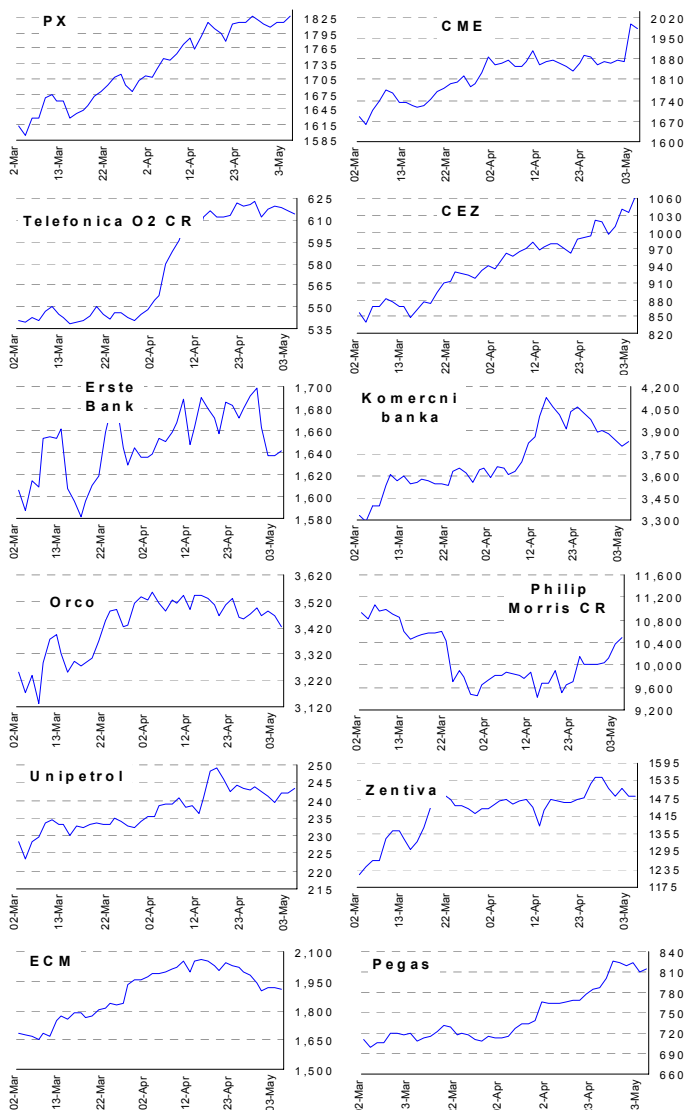
**ČEZ pracuje na plánech o rozšíření Temelína...**

Podle agentury Bloomberg, pracuje elektrárenská společnost ČEZ na plánech ohledně výstavby dalších dvou 1000MW bloků jaderné elektrárny, jak uvedl šéf analýz jaderné energie Kouklík. Podle něj by první z bloků mohl začít operovat v roce 2020, druhý zhruba o dva roky později. (Bloomberg) Nejpravděpodobněji by se jednalo o rozšíření stávající jaderné elektrárny Temelín, protože byla původně projektována na 4 bloky. Připomínáme, že fáze příprav na výstavbu jaderných reaktorů trvá zhruba 6-7, stejně poté jejich výstavby, takže vzhledem k očekávanému růstu spotřeby elektřiny, by z hlediska ČEZU dávalo smysl pracovat na rozšíření jaderných zdrojů. A to i přesto, že pro to zatím není podpora vládní koalice. Přeci jen by to byla nejjednodušší varianta, jak zajistit ČR energetickou soběstačnost. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

**...jehož druhý blok byl v pátek odstaven**

Zaměstnanci JE Temelín v pátek odstavili druhý blok temelínské elektrárny kvůli výměně paliva. (Reuters) Tato dvouměsíční odstávka byla dopředu plánována, takže by neměla mít vliv na cenu akcie. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

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	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](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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

**ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY**

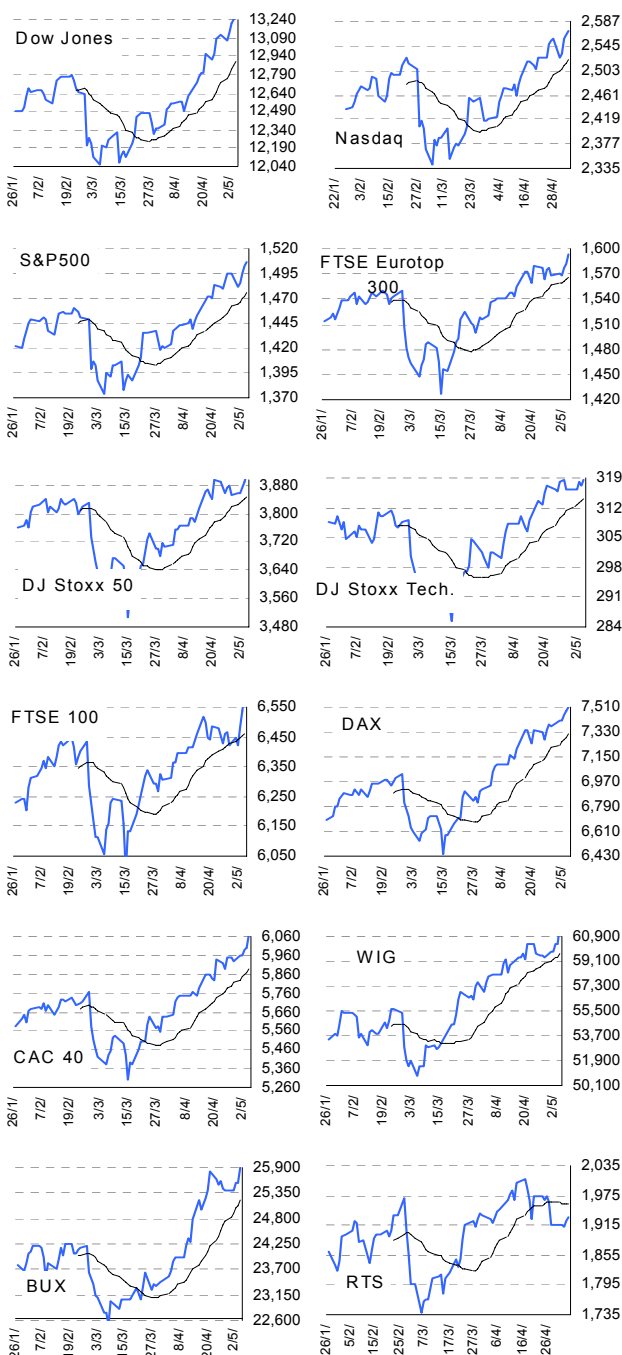
7. května 2007

Index	4.5.	3.5.	2.5.	% změna za					Vývoj v roce		Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok	2007	2006	minimum	maximum
Dow Jones IA	13,264.62	13,241.38	13,211.88	0.2%	1.1%	5.9%	10.7%	16.0%	6.4%	6.4%	10,706.14	13,264.62
Nasdaq Composite	2,572.15	2,565.46	2,557.84	0.3%	0.6%	4.6%	10.4%	10.7%	6.5%	6.5%	2,020.39	2,572.15
S&P 500	1,505.62	1,502.39	1,495.92	0.2%	0.8%	4.6%	10.4%	14.7%	6.2%	6.2%	1,223.69	1,505.62
FTSE Eurotop 300	1,593.98	1,582.22	1,577.14	0.7%	1.7%	3.6%	10.0%	15.1%	7.5%	7.5%	1,238.73	1,593.98
DJ Stoxx 50	3,911.73	3,888.84	3,872.76	0.6%	1.6%	4.1%	6.3%	10.4%	5.8%	5.8%	3,204.35	3,911.73
DJ Stoxx Technology	318.35	317.14	318.03	0.4%	0.7%	3.9%	8.5%	-0.2%	3.5%	3.5%	262.08	322.18
FTSE 100	6,603.70	6,537.80	6,484.50	1.0%	2.9%	3.8%	7.4%	9.4%	6.2%	6.2%	5,506.80	6,603.70
DAX Xetra	7,516.76	7,476.69	7,455.93	0.5%	1.9%	6.3%	20.4%	24.5%	13.9%	13.9%	5,292.14	7,516.76
CAC 40	6,068.83	6,004.28	5,990.13	1.1%	2.3%	5.7%	13.7%	16.0%	9.5%	9.5%	4,615.44	6,068.83
BUX (Maďarsko)	25,913.78	25,585.53	25,585.06	1.3%	1.9%	8.6%	17.1%	3.7%	4.3%	4.3%	18,461.79	25,913.78
WIG (Polsko)	61,553.73	60,331.66	60,331.66	2.0%	3.7%	6.2%	28.7%	37.5%	19.6%	19.6%	36,020.66	61,553.73
RTS (Rusko)	1,930.05	1,923.19	1,911.69	0.4%	0.8%	0.0%	17.6%	10.9%	0.4%	0.4%	1,234.82	2,008.42
ISE Nat. (Turecko)	44,818.05	44,818.05	45,077.67	0.0%	-4.4%	0.4%	14.0%	1.3%	14.6%	14.6%	31,950.56	48,032.72
CECE (Střed. Evropa)	3,815.23	3,734.54	3,734.85	2.2%	2.5%	8.1%	26.3%	21.0%	13.7%	13.7%	2,325.20	3,815.23

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

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akcií	kurz	% zm.
Dow Jones	Hewlett-Packard	\$43.79	2.2%	Microsoft	\$30.56	-1.3%
	Alcoa Inc	\$35.66	1.7%	Verizon Comms	\$40.66	-1.0%
	AT&T	\$39.48	1.5%	Altria Group	\$69.36	-0.6%
	Pfizer	\$27.08	0.8%	General Electric	\$37.15	-0.5%
	Intel	\$21.90	0.7%	Home Depot	\$38.90	-0.4%
Nasdaq 100	Yahoo	\$30.98	9.9%	Sears Holdings	\$179.76	-4.5%
	Marvell Techn	\$17.60	2.9%	Starbucks	\$30.70	-2.9%
	Celgene Corp	\$63.03	2.3%	Garmin Ltd	\$55.45	-2.1%
	Rsch In Motio	\$138.02	1.9%	Verisign Inc	\$26.25	-1.9%
	Symantec	\$19.40	1.8%	Citrix Systems	\$31.90	-1.8%
DJ Stoxx 50	Rio Tinto	3310.00	4.6%	Deutsche Tel. (€)	12.74	-4.9%
	Anglo America	2880.00	3.9%	E.ON (€)	111.75	-2.7%
	DaimlerChrysl	61.12	2.8%	Carrefour (€)	54.94	-2.1%
	Tesco (€p)	473.75	2.2%	Barclays (€p)	732.50	-1.6%
	BBVA (€)	18.10	2.1%	Fortis (€)	32.92	-1.0%
DAX	ALTANA	€9.8	63.7%	Deutsche Tel.	€2.7	-4.9%
	TUI	€21.6	5.8%	E.ON	€11.8	-2.7%
	BMW	€8.1	3.5%	Deutsche Borse	€63.8	-2.1%
	DaimlerChrysl	€61.1	2.8%	Muenchner Re	€32.3	-1.1%
	Infineon Tech.	€14	2.1%	Siemens	€0.2	-1.0%
CAC 40	Renault	€10.0	5.7%	Carrefour	€4.9	-2.1%
	Arcelor	€7.4	4.2%	Thales	€5.0	-0.9%
	Peugeot	€6.5	2.3%	AGF Assur.	€26.1	-0.6%
	Publicis Group	€5.1	2.2%	Casino	€7.8	-0.2%
	Boygues	€6.0	2.1%	Pinault Print	€27.3	-0.1%
FTSE 100	Scottish Powe	#N/A	ND	Barclays	£p732.5	-1.6%
	Corus Group	#N/A	The	Sainsbury	£p562.0	-1.2%
	Gallaher Group	#N/A	The	Cairn Energy	£p166.4	-1.2%
	Reuters Group	£p615.8	25.1%	British Airways	£p507.0	-0.9%
	Partygaming	£p46.0	5.1%	Royal Bk of Sco	£p1947.0	-0.8%

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	4.5.	3.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2007
Egis (HUF)	21,615	21,800	-0.8%	-0.0%	0.5%	-17.5%
Gedeon Richter (HUF)	37,005	36,700	0.8%	-1.3%	2.8%	-14.8%
Pliwa (HRK)	819	817	0.2%	1.1%	-0.1%	-0.1%
Krka (SIT)	879	885	-0.7%	-0.2%	1.6%	12.5%
Eesti Telekom (Kr.)	8.29	8.28	0.1%	-0.7%	0.0%	-1.3%
Matav (HUF)	1,040	1,040	0.0%	-1.8%	9.1%	-1.7%
Telecom Austria (€)	20.40	20.65	-1.2%	-2.4%	4.2%	0.5%
TPSA (PLN)	23.5	22.8	2.9%	6.3%	1.3%	-4.7%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	22,325	22,300	0.1%	0.1%	3.4%	3.4%
OM V (€)	48.47	47.84	1.3%	1.4%	4.6%	12.7%
PKN Orlen (PLN)	45.8	45.6	0.3%	0.0%	-0.7%	-4.2%
Bank Austria Credit.	139.98	141.00	-0.7%	-2.8%	2.2%	16.8%
Bank BPH (PLN)	990.0	987.5	0.3%	0.2%	0.0%	6.9%
BRE (PLN)	519.0	511.5	1.5%	1.9%	10.4%	54.5%
OTP Bank (HUF)	9,905	9,601	3.2%	6.5%	16.1%	13.2%
Pekao (PLN)	270.0	264.0	2.3%	2.9%	2.2%	19.0%
Raiffeisen Intl. Bank	102.0	104.3	-2.2%	-3.3%	-3.3%	-11.7%

**Dnešní očekávané události**

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