

	10.5.				9.5.	7.5.	% 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	1 832.4	1 849.6	1 831.1	1 833.6	1 831.6	1 826.3	0.1%	1.1%	3.5%	19.4%	15.4%	4 624	1 166.6	1 833.6
CME	1 944	1 962	1 938	1 945	1 950.0	1 965.0	-0.3%	-2.7%	4.0%	24.6%	33.0%	84.9	1 158.0	1 999.0
Telefonica O2 CR	602.1	605.3	598.0	598.70	601.5	602.9	-0.5%	-2.8%	-1.7%	18.3%	25.8%	482.2	417.2	622.8
ČEZ	1 085.0	1 095.0	1 058.4	1 077.00	1 080.0	1 075.0	-0.3%	4.0%	10.8%	35.1%	12.2%	2124.2	565.5	1 080.0
ECM	1 863.0	1 870.0	1 811.0	1 813.00	1 860.0	1 889.0	-2.5%	-5.5%	-10.3%	#N/A	26.6%	114.8	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 661	1 668	1 647	1 651	1 654	1 624	-0.2%	0.9%	-1.0%	15.1%	3.1%	291.6	1 130	1 711
Komerční banka	3 905	3 999	3 877	3 979	3 885	3 898	2.4%	4.7%	7.9%	9.6%	28.4%	645.7	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 393	3 425	3 314	3 310	3 368	3 430	-1.7%	-4.4%	-5.8%	12.9%	20.1%	141.8	2 044	3 706
PEGAS	795	799	777	789	796	813	-0.9%	-2.7%	6.9%	#N/A	4.8%	27.4	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 463	10 730	10 485	10 705	10 485	10 431	2.1%	3.3%	9.0%	-20.7%	-1.2%	72.9	8 873	12 751
Unipetrol	243.4	245.2	242.9	244.00	242.9	243.0	0.5%	0.9%	2.4%	-4.7%	4.1%	78.3	156.8	258.6
Zentiva	1 468	1 484	1 461	1 467	1 461.0	1 485.0	0.4%	-1.1%	-0.5%	19.3%	15.7%	560.5	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

KB zveřejní své výsledky za 1Q 07

Na základě velmi silných makroekonomických dat z České republiky očekáváme, že Komerční Banka prodlouží i v 1Q 07 meziroční 20% nárůst úvěrů. Hlavními zdroji růstu zůstanou hypotéky a spotřebitelské úvěry s téměř 30% meziročním nárůstem, zatímco půjčky firmám by mohly růst blízko 10%. Na základě vyšších objemů a zlepšení struktury aktiv tak i přes klesající marže očekáváme, že KB zveřejní 8.6% růst v 1Q 07 (konsolidovaná čísla s Modrou Pyramidou od 4Q 06). Tedy čistá úroková marže by měla být stabilní okolo 3%. Čistý zisk očekáváme, že vzroste v 1Q07 alespoň o 3% na 2.5mld Kč, ovlivněn jednorázovými náklady ve výši 314mil. Kč (rezervy na předčasný odchod) zahrnuté do v 1Q 06. Pokud by jsme tyto jednorázové náklady neuvažovali, tak by byl růst čistého zisku na úrovni 14%. (Gunter Hohberger +43 0 50100 17354)

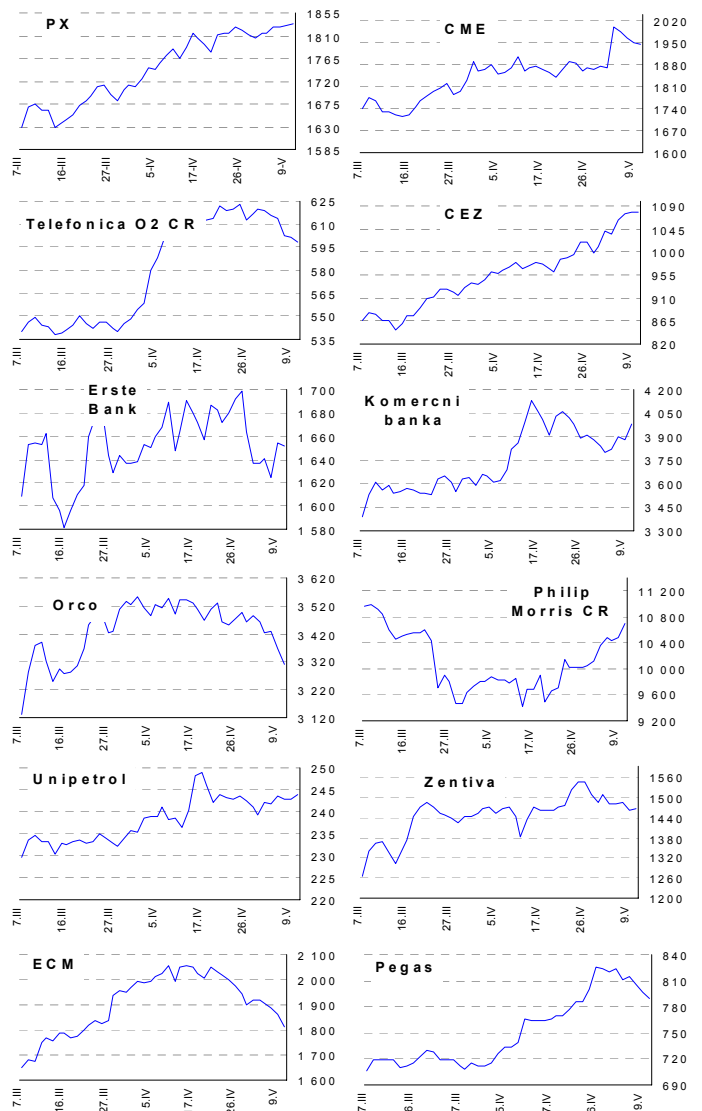
CME: EU plánuje změnu pravidel reklamy

Předseda rady pro rozhlasové a televizní vysílání Václav Žák prohlásil, že skrytá reklama výrobků by měla být považována za zákonnou tak dlouho, dokud jsou splněny určité limity. Dodal, že EU by měla také zrušit limit tří hodin televizní reklamy denně a stanovit maximum 12 minut za hodinu. *Myslíme si, že to v ČR, ani v zemích kde je již CME aktivní, není problém, jelikož tam jsou již tato pravidla zavedena. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

ČEZ: Další zdroj kapacity na Slovensku

Podle agentury ČTK Slovenské elektrárne plánují v příštích několika letech investovat 70 miliard SKK do atomové energie. Většina investic by měla jít do třetího a čtvrtého bloku elektrárny Mochovce, kde byly (stejně jako v Temelíně) původně plánované čtyři bloky. Očekává se, že bloky budou dokončeny v roce 2012. Další investice jsou předpokládány v Jaslovských Bohunicích, které musely uzavřít dva bloky na žádost EU. (ČTK) *Nové kapacity by mohly odvrátit očekávaný nedostatek elektřiny ve středovýchodní Evropě. Podle našeho názoru nebudou mít tyto kapacity přímý dopad na cenu akcií ČEZ, ale další kapacita v tomto regionu by mohla dostat cenu elektřiny pod tlak. Jak víme, finance na výstavbu jednoho bloku byly stanoveny na zhruba 30 miliard Kč a tedy naznačuje kapacitu elektrárny 650 MW. (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	4 400 Kč	5.5.07
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.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

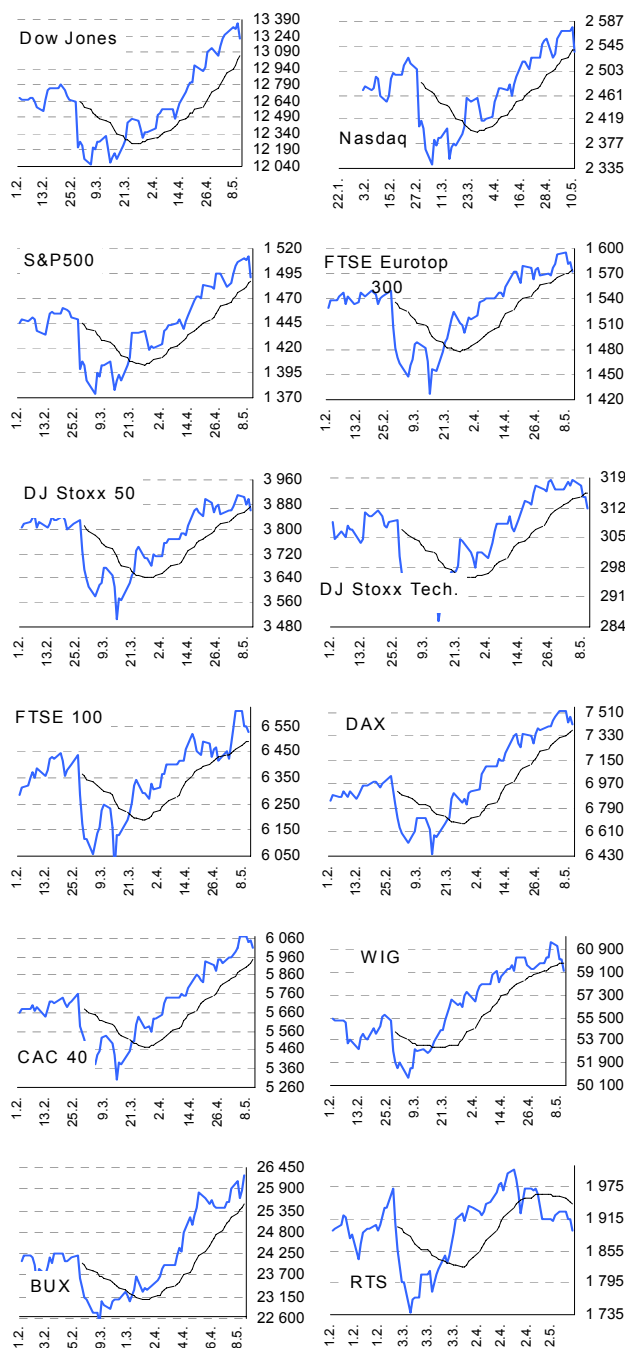
11. května 2007

Index	10.5.	9.5.	8.5.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 215.13	13 362.87	13 309.07	-1.1%	-0.2%	5.1%	9.1%	13.5%	6.0%	10 706.14	13 362.87
Nasdaq Composite	2 533.74	2 576.34	2 571.75	-1.7%	-1.2%	2.3%	6.0%	9.2%	4.9%	2 020.39	2 576.34
S&P 500	1 491.47	1 512.58	1 507.72	-1.4%	-0.7%	3.0%	8.0%	12.7%	5.2%	1 223.69	1 512.58
FTSE Eurotop 300	1 572.71	1 585.01	1 581.65	-0.8%	-0.6%	1.6%	7.4%	12.6%	6.0%	1 238.73	1 594.61
DJ Stoxx 50	3 860.99	3 897.13	3 880.80	-0.9%	-0.7%	2.0%	4.2%	8.4%	4.4%	3 204.35	3 911.73
DJ Stoxx Technology	311.66	314.30	314.60	-0.8%	-1.7%	0.6%	4.7%	-0.8%	1.3%	262.08	318.64
FTSE 100	6 524.10	6 549.60	6 550.40	-0.4%	-0.2%	1.7%	5.1%	7.2%	4.9%	5 506.80	6 603.70
DAX Xetra	7 415.33	7 475.99	7 442.20	-0.8%	-0.8%	3.5%	16.6%	21.2%	12.4%	5 292.14	7 525.69
CAC 40	6 012.76	6 051.63	6 034.25	-0.6%	0.1%	4.3%	10.4%	13.9%	8.5%	4 615.44	6 071.48
BUX (Maďarsko)	26 246.70	25 842.87	25 670.61	1.6%	2.6%	8.5%	12.2%	4.4%	5.6%	18 461.79	26 246.70
WIG (Polsko)	59 328.29	60 121.37	60 116.28	-1.3%	-1.7%	0.7%	21.0%	32.4%	15.3%	36 020.66	61 553.73
RTS (Rusko)	1 892.15	1 913.57	1 913.57	-1.1%	-1.6%	-4.3%	10.9%	8.7%	-1.5%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	45 055.57	45 055.57	45 102.68	0.0%	-0.0%	-0.6%	13.7%	3.3%	15.2%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed.Evropa)	3 702.31	3 750.45	3 724.06	-1.3%	-0.9%	2.6%	18.2%	16.2%	10.4%	2 325.20	3 815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	McDonald's	\$50.00	0.3%	Alcoa Inc	\$37.63	-2.8%
	IBM	\$104.68	0.3%	Johnson&Johnson	\$62.50	-2.5%
	Amer Intl Group	\$72.20	0.3%	Exxon Mobil	\$79.39	-2.5%
	Honeywell Intl	\$56.86	0.1%	JPMorgan Chase	\$52.00	-2.3%
	Wal-Mart	\$47.75	-0.4%	General Motors	\$28.99	-2.2%
Nasdaq 100	NVIDIA	\$32.82	0.0%	Whole Foods Mkt	\$41.15	-10.2%
	Lamar Advertisin	\$63.55	3.6%	Amgen Inc	\$57.45	-9.0%
	Monster Wrldwd	\$46.93	1.5%	CH Robinson WW	\$53.63	-3.8%
	Fiserv	\$52.43	1.0%	Patterson	\$35.51	-3.6%
	BEA Systems Inc	\$12.02	0.7%	Altera Corp	\$23.23	-3.4%
DJ Stoxx 50	Carrefour (€)	€55.82	2.4%	Rio Tinto	€3539.00	-3.3%
	Aviva (€p)	€15.00	1.7%	Credit Suisse (SFr)	€2.35	-3.0%
	BNP Paribas (€)	€92.38	1.3%	AXA (€)	€33.62	-2.9%
	Tesco (€p)	€472.00	1.3%	Anglo American (€p)	€2852.00	-2.6%
	DaimlerChrysler (€)	€59.06	0.7%	Societe Generale (€)	€149.78	-2.1%
DAX	ALIANA	€19.2	3.2%	Commerzbank	€36.6	-2.6%
	BMW	€48.9	3.2%	TUI	€21.2	-2.3%
	HVB	€39.7	0.8%	Deutsche Lufthansa	€21.4	-2.1%
	DaimlerChrysler	€59.1	0.7%	SAP	€34.9	-2.0%
	MAN	€103.9	0.3%	E.ON	€110.2	-2.0%
CAC 40	AGF Assur.	€123.6	0.0%	Lagardere Gr.	€57.9	-3.3%
	Carrefour	€55.8	2.4%	AXA	€33.6	-2.9%
	BNP Paribas	€92.4	1.3%	Danone	€117.1	-2.8%
	Accor	€72.0	1.1%	SocGen	€149.8	-2.1%
	Renault	€98.4	0.8%	Vinci	€120.2	-1.9%
FTSE 100	Scottish Power	£p0.0	0.0%	Antofagasta	£p541.0	-3.9%
	Corus Group	£p0.0	0.0%	BHP Billiton	£p1205.0	-3.5%
	Gallaher Group	£p0.0	0.0%	Xstrata	£p2705.0	-3.4%
	Friends Provident	£p210.0	8.4%	Rio Tinto PLC	£p3539.0	-3.3%
	Hammerson	£p1673.0	6.7%	Sage Group	£p255.0	-2.8%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	10.5.	9.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	19 905	19 790	0.6%	-8.7%	-10.4%	-24.1%
Gedeon Richter (HUF)	37 935	37 145	2.1%	3.4%	1.2%	-12.7%
Pliva (HRK)	830	830	0.0%	1.6%	2.5%	1.2%
Krka (SIT)	862	868	-0.6%	-2.6%	1.3%	10.4%
Eesti Telekom (Kr.)	8.50	8.53	-0.4%	2.7%	2.4%	1.2%
Matav (HUF)	1 041	1 045	-0.4%	0.1%	6.6%	-1.6%
Telecom Austria (€)	20.00	20.09	-0.4%	-3.1%	4.3%	-1.5%
TPSA (PLN)	22.3	22.5	-0.7%	-2.2%	-5.0%	-9.3%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	23 350	22 575	3.4%	4.7%	9.1%	8.1%
OMV (€)	47.50	47.15	0.7%	-0.7%	2.5%	10.5%
PKN Orlen (PLN)	47.5	47.6	-0.3%	4.1%	3.9%	-0.6%
Bank Austria Credit.(€)	135.50	135.90	-0.3%	-3.9%	-1.5%	13.1%
Bank BPH (PLN)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
BRE (PLN)	480.0	504.0	-4.8%	-6.2%	3.2%	42.9%
OTP Bank (HUF)	9 850	9 777	0.7%	2.6%	13.9%	12.6%
Pekao (PLN)	259.0	269.3	-3.8%	-1.9%	-1.3%	14.1%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	100.4	104.5	-3.9%	-3.7%	-5.9%	-13.1%

Dnešní očekávané události

Time	Event	Konsensus
14:30	US: PPI (Y/Y)	3.1% ↓
14:30	US: Maloobchodní prodeje (bez aut)	0.5% ↓