

	14.5.				11.5.	10.5.	% 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	1 826.4	1 840.4	1 819.6	1 819.6	1 818.5	1 833.6	0.1%	-0.4%	1.8%	20.2%	14.5%	4 268	1 166.6	1 833.6
CME	1 922	1 925	1 910	1 916	1 936.0	1 945.0	-1.0%	-2.5%	2.5%	27.1%	31.1%	29.0	1 158.0	1 999.0
Telefonica O2 CR	592.6	595.5	588.0	589.30	587.5	598.7	0.3%	-2.3%	-3.7%	16.7%	23.8%	369.0	417.2	622.8
ČEZ	1 091.0	1 095.0	1 068.0	1 063.00	1 077.0	1 077.0	-1.3%	-1.1%	9.3%	35.8%	10.7%	1579.0	565.5	1 080.0
ECM	1 830.0	1 845.0	1 816.0	1 819.00	1 819.0	1 813.0	0.0%	-3.7%	-11.3%	#N/A	27.0%	90.0	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 638	1 644	1 618	1 637	1 617	1 651	1.2%	0.8%	-1.6%	15.9%	2.2%	217.8	1 130	1 711
Komerční banka	3 998	4 024	3 985	3 993	3 976	3 979	0.4%	2.4%	-0.1%	11.1%	28.8%	259.7	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 343	3 350	3 284	3 335	3 310	3 310	0.8%	-2.8%	-5.9%	15.9%	21.1%	48.3	2 044	3 706
PEGAS	788	816	788	809	771	799	4.9%	0.4%	5.8%	#N/A	7.5%	115.7	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 705	10 800	10 610	10 836	10 638	10 705	1.9%	3.9%	15.0%	-14.8%	-0.0%	12.5	8 873	12 751
Unipetrol	249.3	249.5	246.5	247.40	244.3	244.0	1.3%	1.8%	2.9%	-3.5%	5.6%	130.7	156.8	258.6
Zentiva	1 482	1 493	1 424	1 463	1 472.0	1 467.0	-0.6%	-1.5%	2.0%	19.7%	15.4%	1416.4	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Česká vláda odsouhlasila prodej 7% podílu ČEZ

Česká vláda včera večer odsouhlasila prodej 7% podílu ČEZ přes burzu. Ministr financí Kalousek potvrdil, že Česká spořitelna je jedna z těch, kteří akcie budou prodávat. Metoda prodeje, stejně začátek a konec transakce, jsou však drženy v tajnosti. Vláda plánuje použít peníze z prodeje tohoto podílu na opravu a stavbu silnic (ČTK).

ČEZ již dříve začal s výkupem více jak 10 % svých akcií přes pražskou a varšavskou burzu, aby tak vyvážíli prodej státního podílu. Jelikož chce vláda získat okolo 30 miliard Kč, které korespondují v současné době 4.7% podílu ČEZ, můžeme se domnívat, že nebude prodáno celých 7 %. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Lentex se zajímá o podíl Pamplony ve společnosti Pegas

Podle polských novin projevila polská společnost Lentex (nebo spíše její největší akcionář pan Moska) zájem o 43% podíl Pamplony ve společnosti Pegas Nonwovens. Cena ani žádné další detaily nebyly zveřejněny. (Bloomberg)

Z našeho pohledu tato zpráva potvrzuje spekulace o tom, že Pamplona uvažuje o tom, že opustí Pegas po konci lock-up období v červnu. Jelikož je Lentex zhruba třikrát menší než Pegas, nevidíme převzetí společnosti příliš realisticky, pokud akcionáři Lentexu výrazně nezvýší jeho základní kapitál. (Radim Kramule +420 224 995 213)

Výsledky Zentivy negativně ovlivněny nižšími prodeji

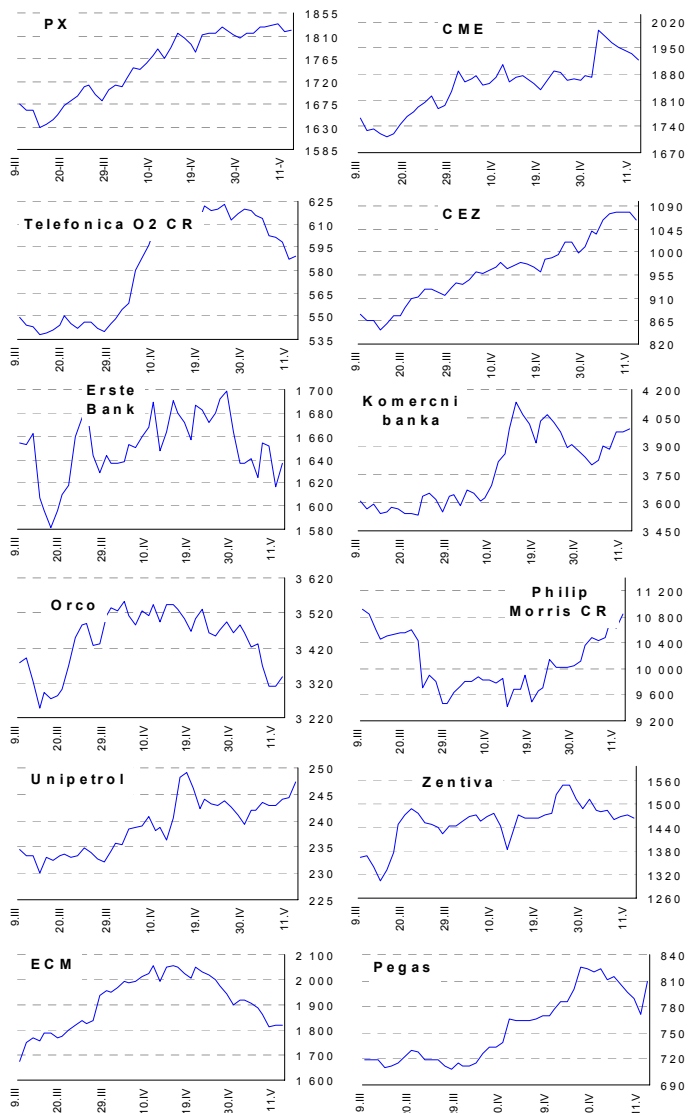
Zentiva včera oznámila své výsledky za 1Q 2007 pod očekáváním trhu. Prodeje dosáhly 3378 mil. Kč (naš odhad 3816, trh 3550), EBITDA 997.5mil. Kč (naš odhad 1162, trh 1090), EBIT 760mil. Kč (naš odhad 903, trh 818) a čistý zisk 519 mil. Kč (naš odhad 598, trhu 560).

Při bližším pohledu na naše projekce vidíme, že hlavním důvodem o 11.5 % nižších tržeb Zentivy pod naším odhadem byly neuspokojivé výsledky českého trhu, zpomalení v Polsku a na dalších exportních trzích. Prudké zvýšení nákladů na prodej a marketing vyústilo v nižší než očekávanou EBIT marži. Věříme, že dlouhodobý výhled je přesto pozitivní vzhledem k nové turecké akvizici. (Vladimíra Urbánková +420 224 995 940)

Unipetrol zveřejnil výsledky za 1Q 2007 nad očekáváním

Unipetrol vykázal tržby 20.63mld. Kč (konsensus 23.4mld Kč, náš odhad 23.5mld), EBIT 2.32mld Kč (trh 1.6 mld Kč, náš odhad 1.75 mld) a čistý zisk 1.56mld Kč (trh 1.13 mld, náš odhad 1.08mld). Výsledky jsou nad našimi i tržními odhady a potvrzují zlepšení marží v petrochemické a rafinérské divizi.

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

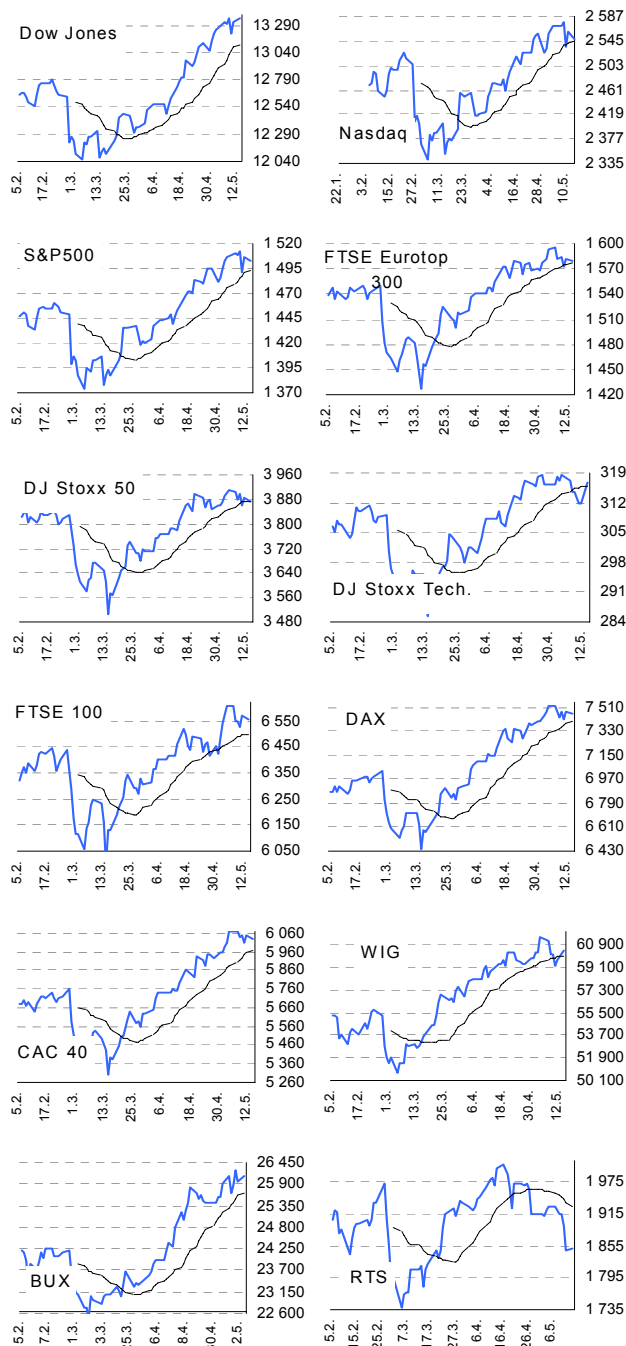
15. května 2007

Index	14.5.	11.5.	10.5.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 346.78	13 326.22	13 215.13	0.2%	0.3%	5.8%	9.2%	17.3%	7.1%	10 706.14	13 362.87
Nasdaq Composite	2 546.44	2 562.22	2 533.74	-0.6%	-1.0%	2.2%	4.8%	13.5%	5.4%	2 020.39	2 576.34
S&P 500	1 503.15	1 505.85	1 491.47	-0.2%	-0.4%	3.5%	7.9%	16.4%	6.0%	1 223.69	1 512.58
FTSE Eurotop 300	1 578.62	1 582.09	1 572.71	-0.2%	-1.0%	1.6%	7.9%	15.8%	6.4%	1 238.73	1 594.61
DJ Stoxx 50	3 872.62	3 885.74	3 860.99	-0.3%	-0.8%	1.6%	4.8%	11.4%	4.7%	3 204.35	3 911.73
DJ Stoxx Technology	316.62	312.01	311.66	1.5%	-0.2%	2.5%	5.4%	5.4%	2.9%	262.08	318.64
FTSE 100	6 555.50	6 565.70	6 524.10	-0.2%	-0.7%	1.4%	6.0%	10.9%	5.4%	5 506.80	6 603.70
DAX Xetra	7 459.61	7 479.34	7 415.33	-0.3%	-0.9%	3.4%	16.8%	26.1%	13.1%	5 292.14	7 525.69
CAC 40	6 026.42	6 050.63	6 012.76	-0.4%	-0.7%	4.1%	10.0%	17.0%	8.7%	4 615.44	6 071.48
BUX (Maďarsko)	26 100.34	25 955.81	26 246.70	0.6%	0.0%	5.3%	11.5%	6.1%	5.1%	18 461.79	26 246.70
WIG (Polsko)	60 516.96	59 667.38	59 328.29	1.4%	-1.3%	2.9%	23.8%	33.3%	17.6%	36 020.66	61 553.73
RTS (Rusko)	1 851.22	1 845.44	1 892.15	0.3%	-4.0%	-7.5%	8.9%	10.1%	-3.7%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	44 867.06	44 820.76	44 820.76	0.1%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	14.7%	31 950.53	48 032.72
CECE (Střed.Evropa)	3 717.53	3 703.88	3 702.31	0.4%	-2.4%	1.8%	18.4%	16.8%	10.8%	2 325.20	3 815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	General Motors	\$30.62	3.9%	General Electric	\$36.60	-1.0%
	Caterpillar	\$76.30	1.9%	American Express	\$62.42	-0.9%
	Honeywell Intl	\$58.70	1.6%	3M	\$84.83	-0.8%
	AT&T	\$40.03	1.1%	Intel	\$22.12	-0.7%
	Alcoa Inc	\$38.35	0.8%	JPMorgan Chase	\$51.83	-0.6%
Nasdaq 100	Applied Material	\$20.48	3.6%	Petsmart	\$32.71	-4.4%
	Amylin	\$42.61	2.5%	Monster Wrlwd	\$46.19	-4.1%
	Discovery Hldg	\$22.80	1.6%	Whole Foods Mkt	\$39.35	-4.0%
	Sun Microsystems	\$5.22	1.4%	Urban Outfitters	\$24.37	-3.0%
DJ Stoxx 50	Lamar Advertisin	\$65.61	1.3%	Rsch In Motion	\$148.56	-2.5%
	Nokia (€)	19.14	3.9%	Rio Tinto	3525.00	-3.5%
	Ericsson (SEK)	26.20	2.5%	Anglo American (€p)	2874.00	-2.1%
	DaimlerChrysler (€)	61.70	1.8%	Societe Generale (€)	152.50	-2.1%
	BT Group (€p)	321.00	0.9%	BSCH (€)	13.38	-1.3%
DAX	Shell Transport (€p)	1778.00	0.7%	ING Groep (€)	32.92	-1.1%
	DaimlerChrysler	€61.7	1.8%	Linde	€81.0	-1.5%
	Adidas-Salomon	€45.0	0.7%	TUI	€21.1	-1.3%
	Continental	€103.8	0.7%	BMW	€49.9	-1.1%
	Thyssen Krupp	€41.8	0.5%	Deutsche Bank	€116.7	-1.1%
CAC 40	MAN	€102.5	0.4%	Bayer	€49.5	-1.0%
	Renault	€102.4	2.5%	SocGen	€152.5	-2.1%
	Cap Gemini	€55.8	2.1%	Vinci	€116.8	-1.8%
	STM	€14.5	1.2%	Credit Agr.	€32.5	-1.4%
	Peugeot	€59.1	1.1%	Accor	€70.5	-1.2%
FTSE 100	Veolia Envir.	€61.4	0.7%	EADS	€23.0	-1.2%
	Scottish Power	£p0.0	0.0%	Rio Tinto PLC	£p3525.0	-3.5%
	Corus Group	£p0.0	0.0%	Antofagasta	£p536.5	-2.9%
	Gallagher Group	£p0.0	0.0%	Kazakhmys	£p1164.0	-2.2%
	British Energy	£p0.0	0.0%	Anglo American	£p2874.0	-2.1%
Centrica	£p393.3	2.1%	BHP Billiton	£p1199.0	-2.0%	

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	14.5.	11.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	19 180	19 315	-0.7%	-8.7%	-13.2%	-26.8%
Gedeon Richter (HUF)	37 490	37 300	0.5%	1.2%	-0.0%	-13.7%
Pliva (HRK)	830	830	0.0%	0.0%	1.7%	1.2%
Krka (SIT)	864	864	0.1%	-1.4%	1.1%	10.6%
Eesti Telekom (Kr.)	8.33	8.42	-1.1%	-0.2%	1.1%	-0.8%
Matav (HUF)	1 048	1 030	1.7%	-1.0%	6.4%	-0.9%
Telecom Austria (€)	19.80	19.89	-0.5%	-2.9%	2.7%	-2.5%
TPSA (PLN)	22.5	22.5	0.0%	-1.1%	-3.0%	-8.5%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	22 450	23 020	-2.5%	0.2%	-0.4%	3.9%
OMV (€)	47.67	47.40	0.6%	-0.5%	0.2%	10.9%
PKN Orlen (PLN)	49.1	48.5	1.2%	4.6%	-0.9%	2.7%
Bank Austria Credit.(€)	136.90	135.50	1.0%	-2.2%	-0.4%	14.3%
Bank BPH (PLN)	960.0	965.0	-0.5%	-6.8%	-0.8%	3.6%
BRE (PLN)	500.0	489.0	2.2%	-4.1%	1.4%	48.8%
OTP Bank (HUF)	9 849	9 770	0.8%	-1.6%	11.7%	12.6%
Pekao (PLN)	249.9	257.0	-2.8%	-8.0%	-3.9%	10.1%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	102.1	100.7	1.4%	-0.8%	-5.0%	-11.6%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
11:00 EMU: HDP	3%
14:00 PL: CPI	2.3%
14:30 US: CPI	0.5%
14:30 US: CPI jádrový	0.2%

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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.