

	24.5.				23.5.	22.5.	% 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	1 836.7	1 836.7	1 816.3	1 823.9	1 838.2	1 828.3	-0.8%	0.5%	0.5%	38.2%	14.8%	5 337	1 166.6	1 838.2
CME	1 841	1 854	1 827	1 835	1 841.0	1 835.0	-0.3%	-3.4%	-2.6%	41.8%	25.5%	218.9	1 158.0	1 999.0
Telefonica O2 CR	581.5	586.7	579.1	583.50	585.0	581.7	-0.3%	-0.1%	-5.9%	27.1%	22.6%	247.7	417.2	622.8
ČEZ	1 083.0	1 094.0	1 064.0	1 074.00	1 094.0	1 076.0	-1.8%	2.8%	8.0%	56.7%	11.9%	2371.1	565.5	1 094.0
ECM	1 823.0	1 836.0	1 810.0	1 819.00	1 839.0	1 830.0	-1.1%	0.8%	-9.8%	#N/A	27.0%	75.8	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 653	1 666	1 649	1 657	1 666	1 650	-0.5%	0.3%	-0.9%	34.8%	3.5%	183.5	1 130	1 711
Komerční banka	3 878	3 895	3 833	3 854	3 895	4 012	-1.1%	-4.2%	-4.2%	26.1%	24.4%	370.7	2 815	4 131
Orco Pr. Group	3 480	3 468	3 428	3 431	3 488	3 490	-1.6%	-1.4%	-0.9%	39.2%	24.5%	95.2	2 044	3 706
PEGAS	804	802	794	799	807	818	-1.0%	-0.4%	1.5%	#N/A	6.1%	23.7	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 850	10 880	10 810	10 855	10 875	11 001	-0.2%	-1.5%	7.0%	0.1%	0.1%	14.7	8 873	12 625
Unipetrol	269.1	290.5	267.6	286.00	271.9	266.3	5.2%	12.1%	17.7%	37.6%	22.1%	1137.0	156.8	286.0
Zentiva	1 444	1 453	1 415	1 419	1 452.0	1 435.0	-2.3%	0.7%	-7.0%	33.2%	11.9%	598.5	843.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

CME: zvažuje expanzi do Polska

CME možná prodá své akcie na Varšavské burze, jak prohlásil její ředitel, pan Sobolewski. Dodal, že CME nyní analyzuje, zda je Polsko vhodným trhem pokud jde o potenciální investice, aby se zde listovalo. (Bloomberg)

Na jedné straně by tato zpráva mohla potvrzovat expanzivní ambice CME ve středovýchodní Evropě a obzvláště pak v Polsku, jinak by listing ve Varšavě z našeho pohledu neměl smysl. Viz. např. slabé obchodování s akciemi Pegasu na Varšavské burze, jelikož společnost není v Polsku aktivní. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

Unipetrol: ENI potvrdil svůj nákup 16.1% podílu v České Rafinérské

ENI, italský koncern, včera oznámil, že podepsal dohodu o koupi 16.11% podílu v České Rafinérské (ČeR) od společnosti ConocoPhillips. Eni v současnosti vlastní 32.4 % v ČeR, Royal Shell Dutch vlastní dalších 16.3% a Unipetrol 51 %. Eni údajně také jedná o koupi podílu ČeR od společnosti Shell. Mluví Unipetrolu Lagronová prohlásila, že Unipetrol má radost z důvěry, kterou ENI v ČeR má a že Unipetrol je připraven na další spolupráci s Eni na rozvoji této společnosti. (Reuters)

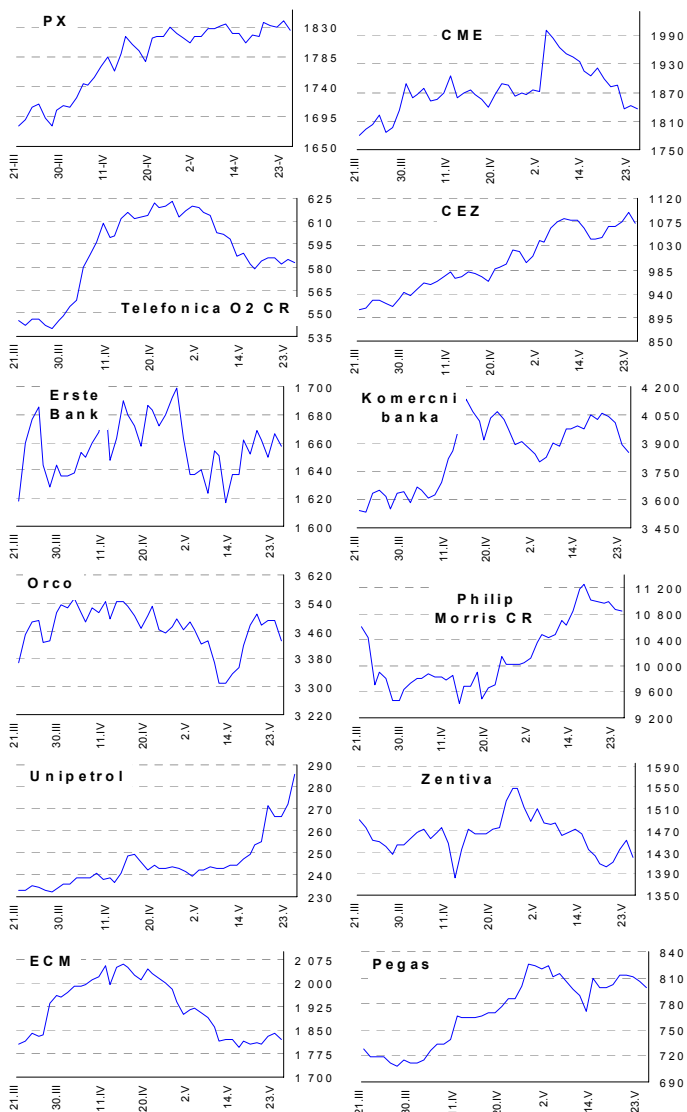
Připomínáme, že italské noviny minulý týden spekovaly o tom, že Eni zaplatil za tento podíl 500 mil. EUR, což by ohodnotilo 51% podíl Unipetrolu na 1.5 miliard EUR nebo na 232 Kč na akcii. Z našeho pohledu je reálná hodnota 16.1% podílu ČeR mezi 287 mil. EUR (140 Kč za akcii) a 337 mil. EUR (164.9 Kč za akcii). Navíc 70 – 80 % zisku Unipetrolu pochází odjinud než z rafinérie, což by naznačovalo silné podhodnocení Unipetrolu. Tato zpráva je pro Unipetrol pozitivní. (Tomas Pletser +361 235 5133)

ČEZ: poslední měsíc na dohodu s MUS na dodávky hnědého uhlí

ČEZ chce do konce června podepsat dlouhodobý kontrakt s Mosteckou Uhelnou na dodávky hnědého uhlí do roku 2055. Smlouva o smlouvě budoucí byla podepsána před 2 lety a pokud se finální smlouva nepodepíše do měsíce, tak ČEZ bude hledat právní kroky, uvedl nejménovaný zdroj z ČEZu. Osoba blízká p. Tykačovi (kontroluje MUS) řekla, že závazky MUS vůči ČEZu se odvíjí od prolomení těžebních limitů uhlí. (MF Dnes)

Domníváme se, že obě strany nakonec dospějí ke kompromisnímu řešení a smlouvy podepíší, jelikož ČEZ potřebuje uhlí a MUS někomu komu uhlí dodá. (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	---

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

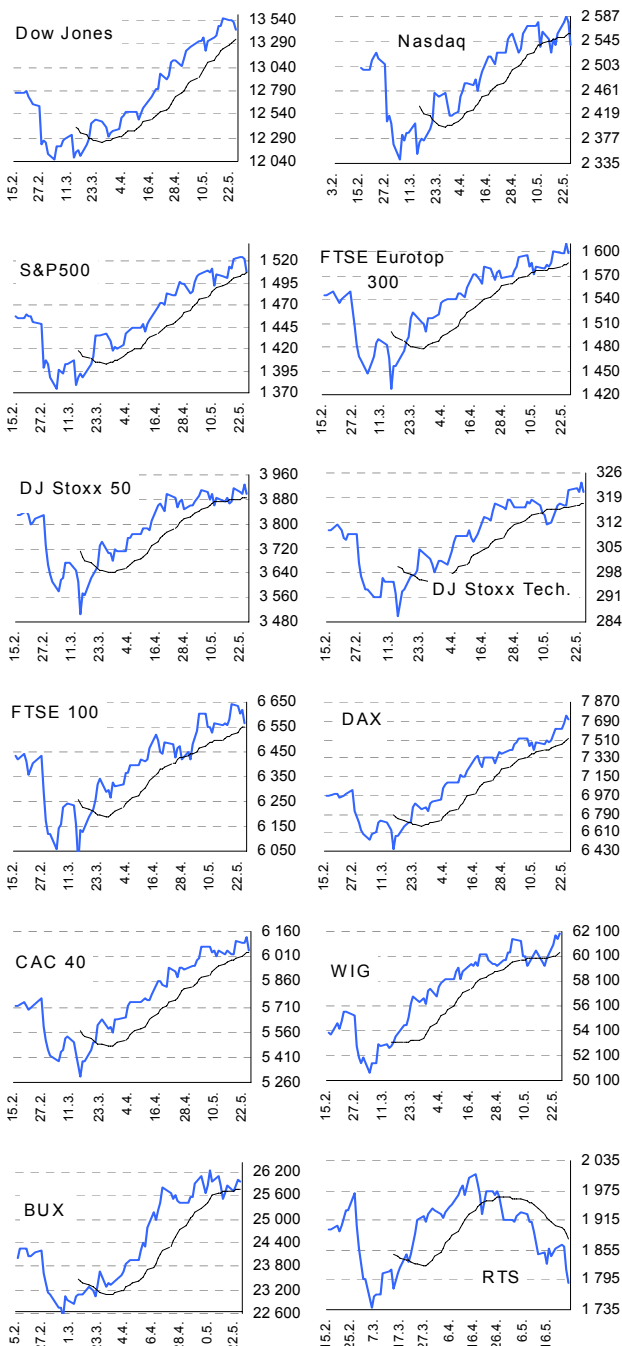
25. května 2007

Index	24.5.	23.5.	22.5.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 441.13	13 525.65	13 539.95	-0.6%	-0.3%	3.8%	9.5%	20.9%	7.8%	10 706.14	13 566.53
Nasdaq Composite	2 537.92	2 577.05	2 588.02	-1.5%	-0.1%	0.5%	3.2%	17.0%	5.1%	2 020.39	2 588.02
S&P 500	1 507.51	1 522.28	1 524.12	-1.0%	-0.3%	1.8%	7.6%	19.8%	6.3%	1 223.69	1 525.10
FTSE Eurotop 300	1 597.86	1 609.81	1 597.57	-0.7%	0.8%	2.2%	10.1%	24.4%	7.7%	1 238.73	1 609.81
DJ Stoxx 50	3 897.23	3 929.59	3 897.35	-0.8%	0.6%	1.1%	6.7%	18.0%	5.4%	3 204.35	3 929.59
DJ Stoxx Technology	320.38	323.06	320.43	-0.8%	1.1%	1.4%	4.5%	10.3%	4.1%	262.08	323.06
FTSE 100	6 565.40	6 616.40	6 606.60	-0.8%	-0.2%	2.1%	7.2%	17.5%	5.5%	5 506.80	6 640.90
DAX Xetra	7 697.38	7 735.88	7 659.39	-0.5%	2.6%	5.9%	20.0%	37.8%	16.7%	5 292.14	7 735.88
CAC 40	6 048.31	6 120.20	6 089.72	-1.2%	0.4%	2.8%	12.2%	24.2%	9.1%	4 615.44	6 120.20
BUX (Maďarsko)	25 945.98	26 011.88	25 855.86	-0.3%	1.0%	1.7%	12.1%	24.1%	4.4%	18 461.79	26 246.70
WIG (Polsko)	61 888.70	61 505.85	61 782.82	0.6%	4.3%	3.6%	24.9%	57.1%	20.3%	36 020.66	61 888.70
RTS (Rusko)	1 790.53	1 815.64	1 860.83	-1.4%	-2.9%	-9.0%	3.9%	30.8%	-6.8%	1 234.82	2 008.42
ISE Nat. (Turecko)	46 237.07	46 424.71	46 369.23	-0.4%	0.8%	-1.7%	23.0%	28.1%	18.2%	31 950.56	48 032.72
CECE (Střed. Evropa)	3 632.23	3 675.50	3 705.24	-1.2%	0.5%	-2.8%	13.9%	36.8%	8.3%	2 325.20	3 815.23

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Boeing	\$97.42	1.9%	Intel	\$21.97	-3.1%
	Wal-Mart	\$46.65	0.7%	General Motors	\$30.47	-3.1%
	Home Depot	\$38.95	0.4%	Walt Disney Co	\$35.84	-1.8%
	American Express	\$64.02	0.0%	IBM	\$103.95	-1.5%
	AT&T	\$40.42	0.0%	E I du Pont	\$51.34	-1.5%
Nasdaq 100	Lam Research	\$52.44	3.2%	Netwk Appliance	\$31.76	-16.6%
	Rsch In Motion	\$159.89	2.8%	Sun Microsystems	\$5.15	-4.3%
	Sepracor	\$48.31	2.5%	Joy Global	\$50.64	-3.7%
	XM Satellite	\$11.90	2.4%	NVIDIA	\$33.14	-3.6%
	Patterson	\$35.58	2.3%	Broadcom Corp	\$30.20	-3.5%
DJ Stoxx 50	Siemens (€)	96.64	3.3%	BNP Paribas (€)	89.46	-5.1%
	Vodafone (€p)	152.00	1.4%	DaimlerChrysler (€)	65.99	-2.7%
	E.ON (€)	116.02	0.5%	Aviva (€p)	797.50	-2.5%
	Unilever (€)	22.27	0.1%	Fortis (€)	31.83	-2.4%
	Novartis (SFr)	68.75	0.1%	Anglo American (€p)	2906.00	-2.3%
DAX	Siemens	€96.6	3.3%	TUI	€21.2	-3.5%
	Infineon Tech.	€11.2	1.8%	Volkswagen	€113.2	-2.8%
	Deutsche Lufthans	€21.5	0.6%	DaimlerChrysler	€66.0	-2.7%
	E.ON	€116.0	0.5%	Metro	€57.9	-2.7%
	Schering	€105.6	0.4%	Continental	€102.4	-2.2%
CAC 40	Pinault Print	€133.2	2.0%	BNP Paribas	€89.5	-5.1%
	Pemod-Ricard	€162.0	1.7%	Dexia	€23.9	-3.8%
	Schneider EI.	€108.2	1.3%	SocGen	€144.8	-2.0%
	AGF Assur.	€124.1	0.1%	AXA	€31.7	-1.9%
	Alcatel	€0.0	0.0%	STM	€14.5	-1.8%
FTSE 100	Amvescap PLC	£p0.0	0.0%	Royal & Sun All	£p160.0	-5.7%
	Scottish Power	£p0.0	0.0%	Persimmon	£p1367.0	-3.5%
	Conus Group	£p0.0	0.0%	Friends Provident	£p199.8	-2.6%
	Gallaher Group	£p0.0	0.0%	BHP Billiton	£p1182.0	-2.6%
	Cable & Wireless	£p191.9	2.8%	Prudential	£p754.5	-2.5%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	24.5.	23.5.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	19 100	18 900	1.1%	-1.2%	-14.7%	-27.1%
Gedeon Richter (HUF)	38 250	39 000	-1.9%	1.6%	-3.3%	-11.9%
Pliva (HRK)	830	830	0.0%	0.0%	1.8%	1.2%
Krka (SIT)	907	904	0.3%	3.0%	3.6%	16.1%
Eesti Telekom (Kr.)	8.45	8.46	-0.1%	1.0%	0.8%	0.6%
Matav (HUF)	920	920	0.0%	-0.6%	-12.4%	-13.0%
Telecom Austria (€)	20.65	20.78	-0.6%	3.3%	1.5%	1.7%
TPSA (PLN)	21.2	21.2	0.0%	-5.0%	-10.8%	-13.9%
BorsodChem (HUF)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Mol (HUF)	23 260	23 470	-0.9%	4.4%	5.7%	7.7%
OMV (€)	50.11	50.50	-0.8%	1.2%	9.0%	16.6%
PKN Orlen (PLN)	49.4	49.0	0.7%	4.8%	5.3%	3.3%
Bank Austria Credit.(€)	138.00	138.60	-0.4%	0.5%	-4.8%	15.2%
Bank BPH (PLN)	920.0	931.0	-1.2%	1.7%	-4.5%	-0.7%
BRE (PLN)	502.0	498.5	0.7%	6.8%	2.4%	49.4%
OTP Bank (HUF)	9 544	9 460	0.9%	-1.2%	2.6%	9.1%
Pekao (PLN)	252.2	251.5	0.3%	4.6%	-0.7%	11.2%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	113.8	116.5	-2.3%	3.5%	8.4%	-1.5%

Dnešní očekávané události

Událost	Konsensus
10:00 PL: maloobchodní tržby (y/y)	19.2%
16:00 US: prodeje stávajících domů	6.12mil