

	9.8.				8.8.	7.8.	% 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	1 813.6	1 813.6	1 768.9	1 774.6	1 808.2	1 770.4	-1.9%	0.4%	-6.8%	24.1%	11.7%	6 366	1 389.3	1 903.8
CME	1 793	1 814	1 764	1 808	1 805.0	1 770.0	0.2%	-0.2%	-13.7%	41.8%	23.7%	125.5	1 253.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	587.5	588.5	578.5	581.00	588.5	585.5	-1.3%	0.2%	-4.0%	21.9%	22.1%	920.4	437.3	622.8
ČEZ	1 108.0	1 119.0	1 080.0	1 085.00	1 113.0	1 083.0	-2.5%	2.2%	-5.0%	32.9%	13.0%	1963.6	742.2	1 142.0
ECM	1 691.0	1 700.0	1 675.0	1 684.00	1 700.0	1 644.0	-0.9%	0.7%	-3.5%	#N/A	17.6%	88.2	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 559	1 570	1 516	1 525	1 554	1 523	-1.9%	-2.1%	-9.9%	18.7%	-4.7%	500.7	1 276	1 741
Komerční banka	4 180	4 200	3 981	4 098	4 187	3 980	-2.1%	3.7%	-1.3%	22.8%	32.2%	776.2	3 076	4 249
Orco Pr. Group	3 039	3 064	2 990	3 011	3 042	2 942	-1.0%	3.2%	-9.7%	25.4%	9.3%	143.0	2 364	3 706
PEGAS	772	770	758	762	772	768	-1.3%	-1.0%	-5.7%	#N/A	1.2%	170.5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 680	9 735	9 265	9 326	9 690	9 860	-3.8%	-7.6%	-14.8%	-23.6%	-14.0%	28.4	8 873	11 976
Unipetrol	278.8	282.5	275.4	277.30	278.8	284.3	-0.5%	-3.6%	-6.5%	31.2%	18.4%	252.2	184.7	309.0
Zentiva	1 257	1 268	1 213	1 226	1 266.0	1 255.0	-3.2%	0.2%	-13.5%	8.5%	-3.3%	706.6	1 107.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Unipetrol odvolal své předvěrejší „varování o zisku“

Unipetrol včera oznámil, že jednorázové náklady budou nižší, než bylo původně oznámeno v předešlém „varování o zisku“ (měly dosáhnout zhruba 600 mil. Kč). Unipetrol řekl, že tyto jednorázové náklady za Kaučuk by měly dosáhnout zhruba 439 mil. Kč a měly by být v souladu s předešlým očekáváním po 1Q 07 výsledcích. (Bloomberg)

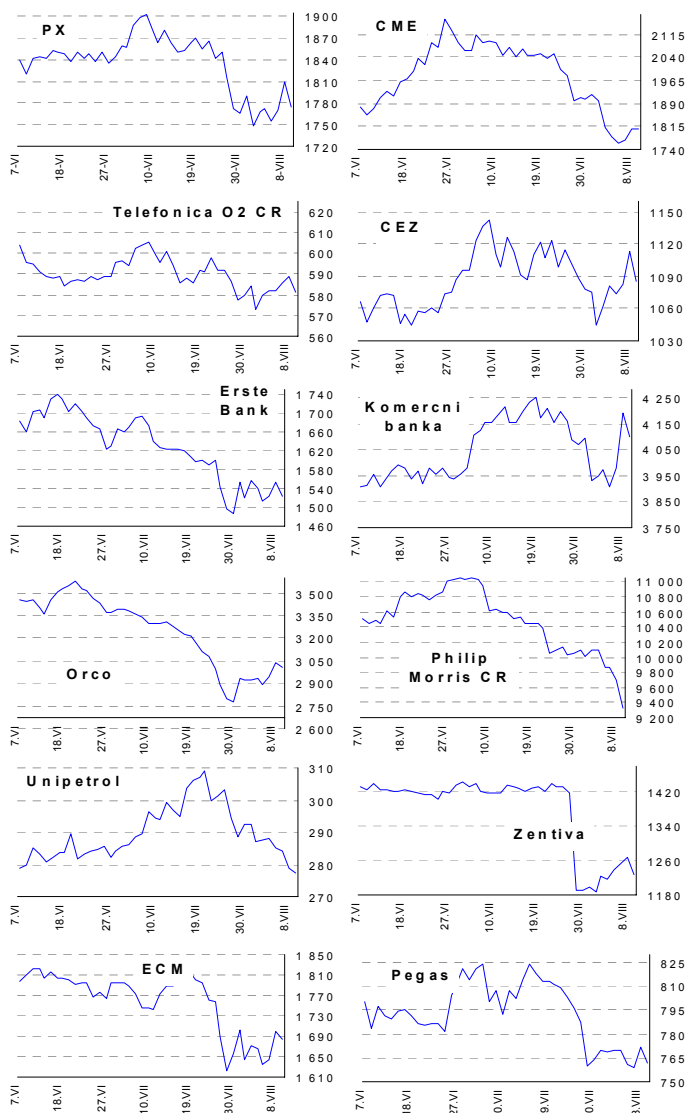
Jak jsme již včera informovali, jednorázové položky jsou účetní, které nemají vliv na marže a business Unipetrolu. Zprávy jsou pro Unipetrol lehce pozitivní z krátkodobého pohledu, ale dlouhodobý výhled na Unipetrol neovlivní. Připomínáme, že výsledky za 2Q budou zveřejněny během pondělí, 13. srpna. Náš pozitivní výhled na Unipetrol stále přetrvává. (Radim Kramule +420 224 995 213).

ČEZ: V prvním pololetí klesla spotřeba elektřiny v České republice o 3%

Spotřeba elektřiny v České republice klesla meziročně v 1H 07 o 3 %, podle informací ČTK. Hlavním důvodem byla mírná zima, zatímco spotřeba v létě vzrostla meziročně o 1%, hlavně díky vzrůstajícím počtům klimatizací. V tom samém čase také klesla výroba, a to hlavně z důvodu odstávek v jaderné elektrárně Temelín. (ČTK)

Přestože spotřeba klesla o 3% meziročně si myslíme, tak se tento pokles projevil již v 1Q výsledcích a neměl by mít dopad na výsledky ve 2Q, navíc ČEZ mohl rozdílně prodávat v zahraničí. Mnohem důležitější pro ČEZ je, aby jednotky Temelína pracovaly tak jak bylo plánováno, což v 1H nebylo úplně pravda a musel použít pro produkci jiné zdroje (dražší, než jaderné). Nicméně 2Q výsledky by již těmito problémy neměly být ovlivněny. Připomínáme, že ČEZ oznámí své výsledky za 2Q příští týden, konkrétně 15. srpna. (Radim Kramule +420 224 995 213, 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	1 045 Kč	8.6.07
Telefonica O2 CR	Držet	620 Kč	31.7.07
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	V revizi	V revizi	V revizi
Philip Morris CR	Redukovat	9 655 Kč	12.6.07
ECM	Akumulovati	2 160 Kč	14.6.07
Pegas	Držet	849 Kč	3.7.07

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

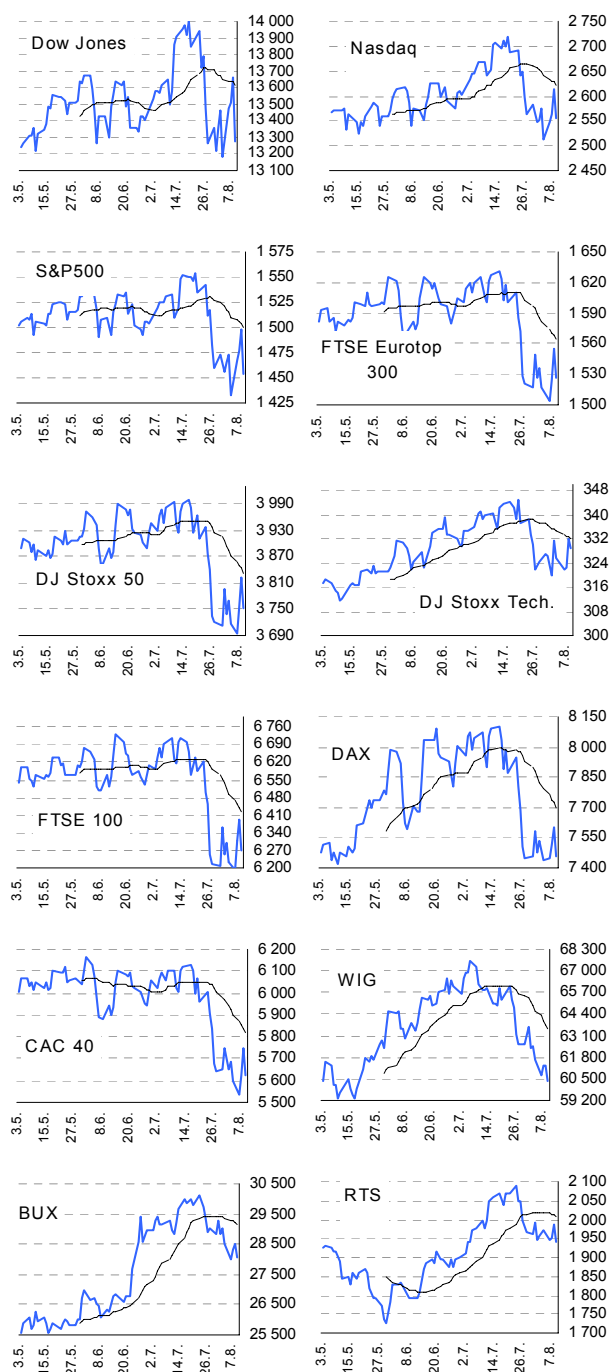
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analýza. Přímý 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.

Index	9.8.	8.8.	7.8.	% změna za					Vývoj v roce 2006	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 270.68	13 657.86	13 504.30	-2.8%	-1.4%	-2.8%	5.5%	19.8%	23.8%	11 088.03	14 000.41
Nasdaq Composite	2 556.49	2 612.98	2 561.60	-2.2%	-0.8%	-4.3%	3.9%	24.1%	15.9%	2 057.71	2 720.04
S&P 500	1 453.09	1 497.49	1 476.71	-3.0%	-1.3%	-5.1%	1.0%	14.8%	16.4%	1 266.74	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 525.84	1 554.36	1 524.55	-1.8%	-0.7%	-6.1%	-1.0%	13.8%	19.6%	1 329.72	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 751.48	3 823.07	3 754.95	-1.9%	-0.5%	-6.1%	-1.8%	8.5%	12.0%	3 427.39	3 998.93
DJ Stoxx Technology	328.54	331.81	322.66	-1.0%	-0.8%	-3.6%	7.1%	22.1%	10.5%	265.64	344.87
FTSE 100	6 271.20	6 393.90	6 308.80	-1.9%	-0.5%	-6.6%	-1.7%	7.0%	11.6%	5 798.30	6 732.40
DAX Xetra	7 453.59	7 605.94	7 513.66	-2.0%	-1.1%	-7.7%	7.8%	30.7%	37.8%	5 628.37	8 105.69
CAC 40	5 624.78	5 749.29	5 620.40	-2.2%	-1.0%	-7.9%	-1.2%	11.9%	19.3%	4 976.64	6 168.15
BUX (Maďarsko)	28 042.93	28 520.54	28 308.32	-1.7%	-3.3%	-4.2%	17.6%	27.8%	34.9%	21 295.13	30 118.12
WIG (Polsko)	60 310.62	61 302.40	61 343.31	-1.6%	-3.4%	-10.4%	12.0%	35.5%	69.4%	42 384.40	67 568.51
RTS (Rusko)	1 939.00	1 987.25	1 951.80	-2.4%	-0.9%	-3.0%	2.8%	18.0%	72.3%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	49 974.83	52 070.55	50 708.22	-4.0%	-2.8%	-2.5%	18.5%	33.0%	25.6%	36 084.24	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	3 751.28	3 845.80	3 796.25	-2.5%	-2.0%	-6.8%	12.5%	27.1%	41.8%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejtrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejtrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	General Motors	\$34.85	0.1%	Home Depot	\$35.79	-5.3%
	Coca-Cola Co	\$55.85	-0.0%	Citigroup	\$46.90	-5.2%
	Procter & Gamble	\$64.97	-0.3%	JPMorgan Chase	\$44.17	-5.0%
	McDonald's	\$49.93	-0.7%	Exxon Mobil	\$83.60	-4.9%
	E I du Pont	\$49.06	-0.7%	Hewlett-Packard	\$47.02	-4.8%
Nasdaq 100	Level 3 communic	\$5.38	5.5%	Citrix Systems	\$34.96	-7.1%
	Microchip Tech	\$39.53	2.6%	Intuit Inc	\$26.54	-6.3%
	Ex pedia	\$28.50	2.6%	Check Pt Sftwre	\$22.26	-6.0%
	SanDisk	\$56.46	2.1%	Liberty Media	\$18.63	-6.0%
	Lamar Advertisin	\$56.16	2.1%	Apple Computer	\$126.39	-5.7%
DJ Stoxx 50	Deutsche Tel. (€)	13.18	0.8%	HBOS (€p)	913.00	-4.8%
	Diageo (€p)	1043.00	0.8%	Barclays (€p)	681.50	-4.4%
	SAP (€)	40.15	0.3%	Societe Generale (€)	128.63	-4.2%
	GlaxoSmithKline (€)	1301.00	0.1%	BHP Billiton (€p)	1351.00	-4.2%
	DaimlerChrysler (€)	64.56	0.0%	Deutsche Bank (€)	98.60	-3.9%
DAX	Deutsche Postban	€56.1	1.6%	Commerzbank	€30.0	-4.3%
	Volkswagen	€141.2	1.3%	Deutsche Lufthansa	€19.9	-4.2%
	Deutsche Tel.	€13.2	0.8%	MAN	€98.7	-4.1%
	Deutsche Borse	€85.2	0.7%	Deutsche Bank	€98.6	-3.9%
	SAP	€40.2	0.3%	Hypo Real Estate Ho	€40.5	-3.8%
CAC 40	Renault	#N/A Hn jdn #HODNOTA!		Air France-KLM	€30.2	-6.3%
	STM	€13.1	0.9%	Dexia	€19.9	-5.4%
	L'Oreal	€88.4	0.7%	Bouygues	€54.2	-4.3%
	Veolia Envir.	€55.8	0.7%	SocGen	€128.6	-4.2%
	Alcatel-Lucent	€8.5	0.0%	Credit Agr.	€27.8	-4.1%
FTSE 100	British Sky Broad.	£p694.5	2.6%	Kazakhmys	£p1125.0	-6.8%
	National Grid	£p731.5	2.1%	Man Group PLC	£p527.0	-6.7%
	Reckitt Bencksr	£p2774.0	1.5%	3I Group	£p1056.0	-5.8%
	Smith & Nephew	£p612.0	1.2%	Antofagasta	£p652.0	-5.4%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	9.8.	8.8.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2006
Egis (HUF)	22 190	22 505	-1.4%	-3.9%	-5.6%	-1.1%
Gedeon Richter (HUF)	37 100	37 875	-2.0%	-1.7%	-3.6%	-3.2%
Pliva (HRK)	790	790	0.0%	-2.5%	-3.7%	90.4%
Krka (SIT)	1 195	1 175	1.7%	10.7%	21.5%	-98.8%
Eesti Telekom (Kr.)	8.04	8.10	-0.7%	-1.0%	0.9%	5.8%
Matav (HUF)	960	950	1.1%	-0.9%	-1.6%	0.5%
Telecom Austria (€)	18.73	18.71	0.1%	1.4%	-0.7%	-1.4%
TPSA (PLN)	21.1	21.6	-2.1%	-3.1%	-11.5%	-9.8%
BorsodChem (HUF)	77	79	-2.1%	-1.3%	-4.7%	-96.6%
Mol (HUF)	26 755	27 250	-1.8%	-5.4%	-3.9%	34.1%
OMV (€)	45.50	44.99	1.1%	-1.1%	-9.9%	-8.1%
PKN Orlen (PLN)	53.7	55.0	-2.3%	-2.1%	-10.1%	-14.4%
Bank Austria Credit (€)	142.50	143.00	-0.3%	-1.0%	-2.4%	51.6%
Bank BPH (PLN)	920.0	932.5	-1.3%	-3.2%	-4.3%	22.6%
BRE (PLN)	52.8	52.7	0.1%	-4.6%	-5.3%	-68.8%
OTP Bank (HUF)	10 031	10 290	-2.5%	-3.1%	-6.3%	44.0%
Pekao (PLN)	252.0	253.0	-0.4%	-2.7%	-6.3%	44.4%

Dnešní očekávané události

14:30 US: index cen importů (y/y)

Konsensus

2,5% ↑