

	21.8.				20.8.	17.8.	% změna za					Obrat (mil. Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2007		minimum	maximum
PX	1 689.4	1 707.1	1 670.8	1 697.5	1 691.0	1 688.1	0.4%	-4.4%	-8.5%	18.6%	6.8%	6 668	1 389.3	1 903.8
CME	1 689	1 705	1 653	1 687	1 697.0	1 669.0	-0.6%	-6.3%	-17.2%	34.5%	15.4%	99.5	1 253.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	582.3	594.0	579.0	592.70	581.1	572.1	2.0%	2.3%	0.2%	25.8%	24.5%	400.3	437.3	622.8
ČEZ	1 051.0	1 061.0	995.0	1 055.00	1 047.0	1 038.0	0.8%	-3.9%	-4.8%	28.9%	9.9%	1439.2	742.2	1 142.0
ECM	1 562.0	1 569.0	1 528.0	1 558.00	1 562.0	1 589.0	-0.3%	-6.9%	-13.5%	#N/A	8.8%	49.9	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 384	1 418	1 363	1 398	1 419	1 425	-1.5%	-8.5%	-12.5%	6.6%	-12.7%	884.1	1 293	1 741
Komerční banka	3 738	3 874	3 720	3 811	3 729	3 801	2.2%	-4.7%	-8.7%	13.2%	23.0%	1005.3	3 076	4 249
Orco Pr. Group	2 811	2 830	2 772	2 819	2 816	2 814	0.1%	-2.7%	-11.1%	15.5%	2.3%	104.2	2 468	3 706
PEGAS	715	718	700	707	713	716	-0.8%	-7.4%	-12.8%	#N/A	-6.1%	134.3	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 103	9 180	8 800	8 851	9 055	8 991	-2.3%	-5.0%	-15.3%	-18.1%	-18.3%	226.8	8 851	11 976
Unipetrol	274.0	278.0	268.9	269.40	271.5	274.3	-0.8%	-6.3%	-12.8%	29.5%	15.0%	245.7	184.7	309.0
Zentiva	1 178	1 188	1 155	1 173	1 176.0	1 183.0	-0.3%	-4.6%	-17.6%	3.5%	-7.5%	389.5	1 137.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

ČEZ se v Rumunsku kvalifikoval do posledního kola tendru

ČEZ prohlásil, že byl kvalifikován do posledního kola tendru na rekonstrukci a výstavbu nové kapacity rumunské elektrárny Galati. Tendr vede státní společnost Termoelectrica, která bude spoluinvestorem tohoto projektu. Elektrárna Galati má v současné době kapacitu 535 MW. (Bloomberg)
 Jelikož nebylo poskytnuto více informací, tuto zprávu vnímáme jako neutrální. (Petr Bártek +420 224 995 227; Jakub Židoň +420 224 995 340)

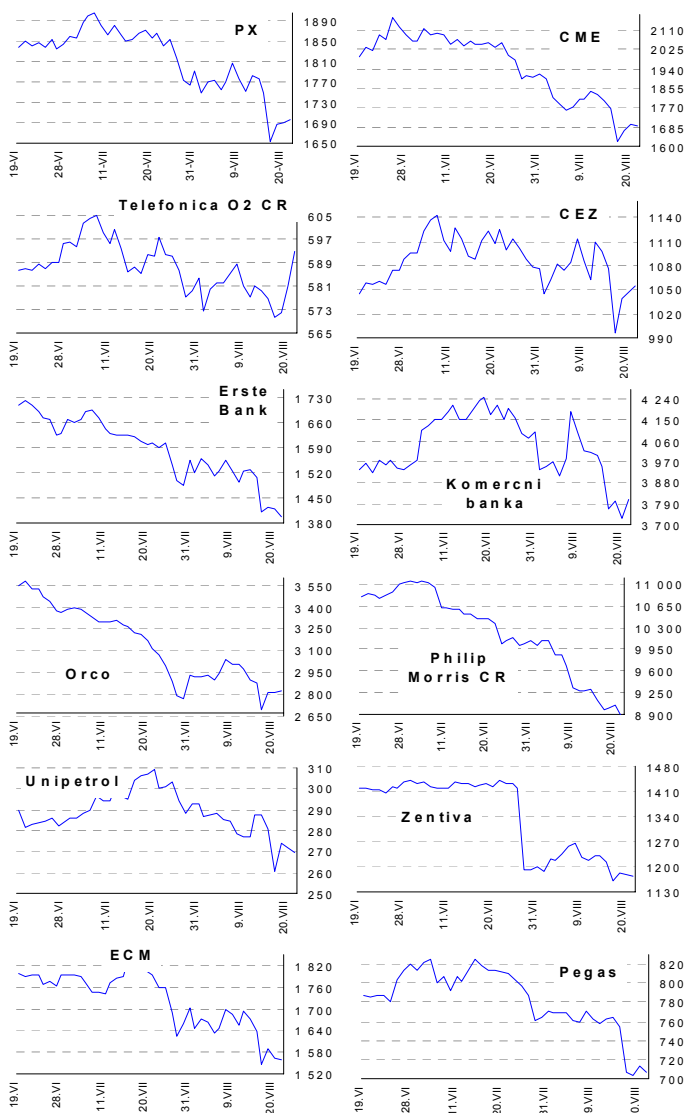
Parlament včera schválil daňovou reformu

Parlament včera v posledním čtení schválil daňovou reformu. Daň z příjmů právnických osob by měla postupně klesat na 19% v roce 2010 z dnešních 24 %, ale s vyšší daňovou základnou. Daň z příjmů fyzických osob bude rovných 15 % v roce 2008 a 12.5 % v roce 2009 (taktéž z vyššího základu). DPH vzroste z 5 % na 9 % a reforma také zahrnuje poplatek 30,- Kč za návštěvu lékaře a 30,- Kč za položku na vystaveném receptu.
 Celkový dopad na daňové břemeno právnických osob by měl být omezený. Snížení daně z příjmu fyzických osob bude také kompenzováno vyšším základem, zvýšením DPH (např. potraviny) a zkrácením sociálních dávek. (Petr Bártek +420 224 995 227)

Orco v Praze koupilo kancelářskou budovu

Orco včera oznámilo akvizici administrativní budovy Škoda Palác v Praze, postavené v roce 1991, která je obsazená společností Škoda. Orco má v plánu zrekonstruovat celý objekt na kancelářské prostory třídy A. Celková plocha budovy je zhruba 14 tis. m2. Investice je odhadována ve výši 19 mil. EUR. (Orco)
 Lokace budovy je dobrá, s dobrým dosahem do centra města, stejně jako na letiště. Jelikož nemáme více detailních informací jako např. nákupní cenu, je v tomto momentě zpráva neutrální. (Petr Bártek +420 224 995 227)

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	V revizi		V revizi
Zentiva	Kupovat	1 520 Kč	16.8.07
Philip Morris CR	Redukovat	9 655 Kč	12.6.07
ECM	Akumulovat	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 strategích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

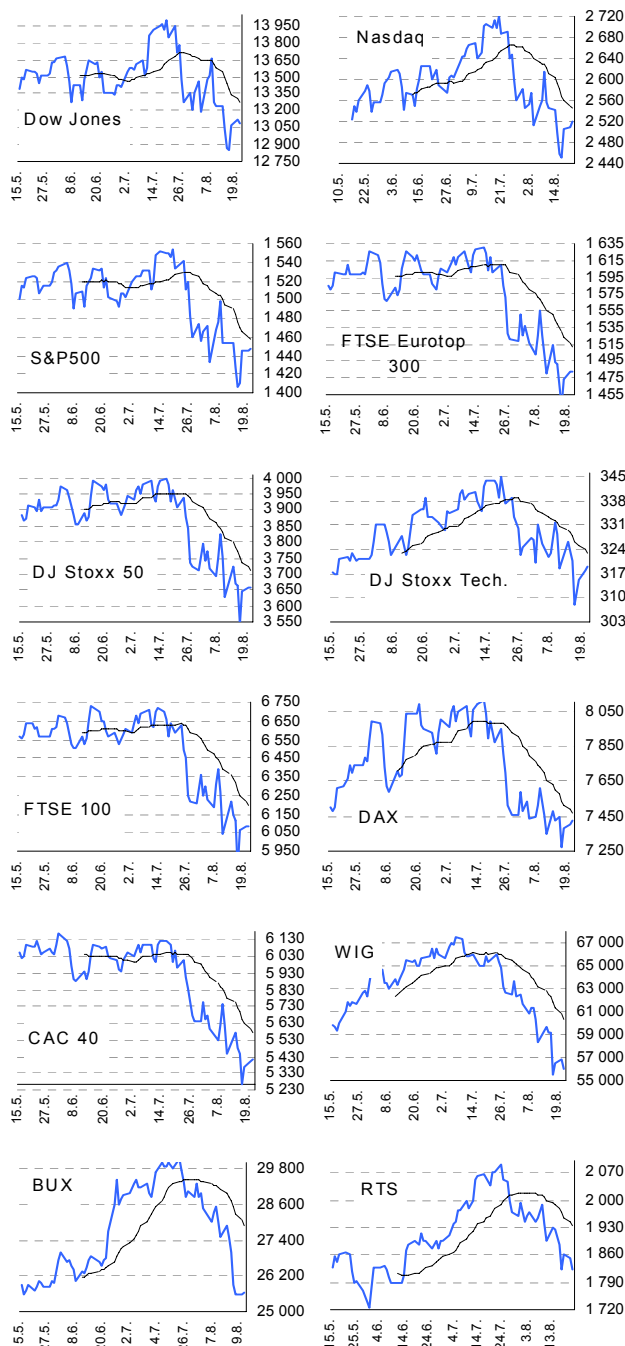
22. srpna 2007

Index	21.8.	20.8.	17.8.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 090.86	13 121.35	13 079.08	-0.2%	0.5%	-5.5%	2.8%	15.4%	5.0%	11 284.05	14 000.41
Nasdaq Composite	2 521.30	2 508.59	2 505.03	0.5%	0.9%	-6.2%	0.1%	17.4%	4.4%	2 134.66	2 720.04
S&P 500	1 447.12	1 445.55	1 445.94	0.1%	1.4%	-5.7%	-0.7%	11.5%	2.0%	1 292.99	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 482.29	1 481.90	1 473.49	0.0%	-0.8%	-7.3%	-3.4%	9.3%	-0.1%	1 349.51	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 659.66	3 658.19	3 642.63	0.0%	-0.2%	-6.4%	-3.6%	5.0%	-1.0%	3 454.04	3 998.93
DJ Stoxx Technology	319.04	318.06	314.95	0.3%	-1.3%	-5.4%	3.6%	12.7%	3.7%	277.93	344.87
FTSE 100	6 086.10	6 078.70	6 064.20	0.1%	-0.9%	-7.6%	-4.3%	2.9%	-2.2%	5 798.30	6 732.40
DAX Xetra	7 424.75	7 407.53	7 378.29	0.2%	-0.0%	-5.7%	7.0%	28.1%	12.5%	5 773.72	8 105.69
CAC 40	5 418.78	5 399.38	5 363.63	0.4%	-1.1%	-9.0%	-4.8%	6.2%	-2.2%	5 058.31	6 168.15
BUX (Maďarsko)	25 633.44	25 558.16	25 558.16	0.3%	-6.7%	-14.0%	6.6%	17.9%	3.2%	21 355.07	30 118.12
WIG (Polsko)	56 034.83	56 759.16	56 506.52	-1.3%	-5.2%	-14.1%	2.2%	29.7%	8.9%	42 384.40	67 568.51
RTS (Rusko)	1 820.65	1 852.15	1 860.70	-1.7%	-5.5%	-12.0%	-4.5%	12.5%	-5.3%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	45 264.96	45 264.96	46 148.81	0.0%	-9.3%	-14.5%	5.5%	21.8%	15.7%	36 084.24	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	3 451.82	3 476.01	3 473.34	-0.7%	-5.4%	-14.8%	2.6%	20.7%	2.9%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Home Depot	\$34.30	1.5%	United Tech	\$72.94	-2.4%
	Verizon Comms	\$41.71	1.5%	Exxon Mobil	\$83.15	-1.6%
	Walt Disney Co	\$33.29	1.2%	Honeywell Intl	\$55.02	-1.4%
	Alcoa Inc	\$34.60	0.8%	Hewlett-Packard	\$46.01	-1.2%
	American Express	\$59.14	0.8%	Intel	\$23.89	-0.9%
Nasdaq 100	Foster Wheeler	\$100.31	7.7%	Infosys Technologie	\$44.50	-4.5%
	UAL corp	\$42.84	5.9%	Expeditors	\$44.27	-3.4%
	XM Satellite	\$11.28	5.9%	Patterson UTI	\$21.13	-3.4%
	NVIDIA	\$47.33	5.4%	Logitech Int	\$25.78	-3.0%
DJ Stoxx 50	Gamin Ltd	\$102.50	4.9%	AutoDesk Inc	\$45.69	-1.6%
	BHP Billiton (€p)	1301.00	2.0%	E.ON (€)	117.51	-1.1%
	BASF (€)	92.17	1.7%	ENI (€)	23.64	-1.1%
	Carrefour (€)	48.79	1.6%	Tesco (€p)	396.25	-1.1%
	Nestle (Sfr)	498.25	1.6%	BBVA (€)	16.80	-1.1%
DAX	BT Group (€p)	312.00	1.5%	Barclays (€p)	628.00	-1.0%
	Bayer	€56.8	3.8%	Deutsche Postbank	€53.6	-2.4%
	Volkswagen	€150.6	2.1%	Muenchner Re	€127.5	-1.9%
	Henkel	€35.3	1.9%	E.ON	€117.5	-1.1%
	BASF	€92.2	1.7%	MAN	€94.5	-0.9%
CAC 40	Fresenius Med	€35.5	0.7%	Deutsche Post	€20.5	-0.9%
	Air France-KLM	€28.3	3.7%	Dexia	€19.6	-1.6%
	Michelin	€88.1	3.0%	EdF	€70.4	-0.7%
	Vallourec	€182.6	2.7%	Renault	€94.3	-0.6%
	Arcelor Mittal	€42.3	2.6%	Total	€52.5	-0.4%
FTSE 100	Cap Gemini	€45.4	2.5%	Pemod-Ricard	€152.0	-0.3%
	Ladbrokes	£p395.5	3.2%	Barrat Developmnet	£p909.0	-3.2%
	BHP Billiton	£p1301.0	2.0%	Ex perian group	£p492.5	-2.5%
	International Powe	£p409.0	1.6%	Intercont Hotels	£p1006.0	-2.3%
	British Airways	£p401.5	1.5%	Drax group	£p620.0	-2.3%
	BT Group	£p312.0	1.5%	Marks & Spencer	£p585.5	-2.3%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	21.8.	20.8.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	21 695	21 190	2.4%	-0.5%	-7.7%	-18.7%
Gedeon Richter (HUF)	35 570	35 100	1.3%	-5.9%	-6.4%	-16.7%
Pliva (HRK)	800	795	0.6%	-1.2%	-3.6%	-2.4%
Krka (€)	1 120	1 109	1.0%	-3.2%	9.4%	39.2%
Eesti Telekom (Kr.)	7.70	7.63	0.9%	-3.0%	-5.3%	-8.3%
Matav (HUF)	911	892	2.1%	-3.1%	-7.0%	-14.1%
Telecom Austria (€)	18.06	18.15	-0.5%	0.6%	-4.6%	-13.5%
TPSA (PLN)	20.7	20.6	0.5%	-1.4%	-13.5%	-16.3%
LUKOIL (USD)	71.90	73.20	-1.8%	-5.9%	-15.4%	-18.2%
MOL (HUF)	25 200	25 220	-0.1%	-3.7%	-13.6%	17.3%
OMV (€)	43.00	43.40	-0.9%	-5.5%	-10.1%	-0.7%
PKN Orlen (PLN)	53.2	54.0	-1.4%	-2.1%	-5.8%	6.9%
Bank Austria Credit.(€)	140.00	140.00	0.0%	0.0%	-4.1%	16.9%
Bank BPH (PLN)	879.5	862.0	2.0%	-3.4%	-7.2%	-6.4%
POWSZ. KASA (PLN)	49.2	50.3	-2.2%	-5.5%	-13.4%	2.4%
OTP Bank (HUF)	8 500	8 553	-0.6%	-12.2%	-21.3%	-3.4%
Pekao (PLN)	234.0	231.7	1.0%	-3.5%	-9.1%	-0.8%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	103.4	106.6	-3.0%	-4.4%	-13.0%	-13.5%

Dnešní očekávané události

11:00 EC: nové průmyslové zakázky (y/y, červen) **12,4% ↑**

Konsensus