

	3.9.				31.8.	30.8.	% 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	1,797.0	1,799.6	1,787.0	1,798.6	1,789.3	1,771.3	0.5%	0.6%	1.5%	23.8%	13.2%	3,257	1,389.3	1,903.8
CME	1,855	1,866	1,831	1,856	1,831.0	1,834.0	1.4%	3.7%	4.1%	36.3%	26.9%	43.2	1,361.0	2,163.0
Telefonica O2 CR	608.9	612.0	607.0	610.70	606.6	607.7	0.7%	0.8%	4.9%	25.4%	28.3%	330.3	437.3	622.8
ČEZ	1,086.0	1,091.0	1,069.8	1,089.00	1,077.0	1,077.0	1.1%	-0.5%	0.7%	32.4%	13.4%	1123.6	742.2	1,142.0
ECM	1,686.0	1,685.0	1,660.0	1,668.00	1,674.0	1,656.0	-0.4%	-1.2%	0.2%	#N/A	16.5%	22.8	#N/A	#N/A
Erste Bank	1,470	1,478	1,443	1,476	1,463	1,433	0.9%	-2.0%	-4.1%	10.3%	-7.8%	398.4	1,309	1,741
Komerční banka	4,414	4,430	4,319	4,343	4,408	4,298	-1.5%	5.1%	9.3%	30.3%	40.1%	487.8	3,076	4,408
Orco Pr. Group	3,090	3,090	3,059	3,085	3,115	2,952	-1.0%	3.4%	5.3%	14.7%	12.0%	68.2	2,568	3,706
PEGAS	747	769	736	766	743	746	3.1%	3.3%	-0.5%	#N/A	1.7%	87.6	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9,811	9,850	9,800	9,751	9,756	9,777	-0.1%	-0.4%	-3.4%	4.3%	-10.0%	3.2	8,851	11,976
Unipetrol	282.1	283.5	278.6	283.30	281.9	280.7	0.5%	1.6%	-1.6%	39.4%	20.9%	59.8	184.7	309.0
Zentiva	1,202	1,215	1,194	1,213	1,200.0	1,183.0	1.1%	-0.2%	-0.4%	2.5%	-4.3%	126.7	1,159.0	1,548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

**ČEZ: Jedna malá „vodní“ akvizice, druhá byla zrušena**

Soudem jmenovaný likvidátor společnosti PEC Katovice zrušil plánovaný prodej, ve kterém ČEZ podal, mezi jinými, nabídku ve výši 215 mil. USD na tuto teplárenskou společnost v jižním Polsku, jak napsala Gazeta Prawna. Mimoto, ČEZ zvažuje výstavbu vodní elektrárny v Makedonii, jak prohlásila jeho mluvčí. ČEZ se včera registroval do tendru na výstavbu přehrady Boshkov Most a vodní elektrárny s výkonem 68 MW.

(Bloomberg)

*Tato vodní elektrárna by mohla znamenat pouhých 0,5 % současného instalovaného výkonu ČEZ a proto tuto zprávu považujeme za neutrální. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

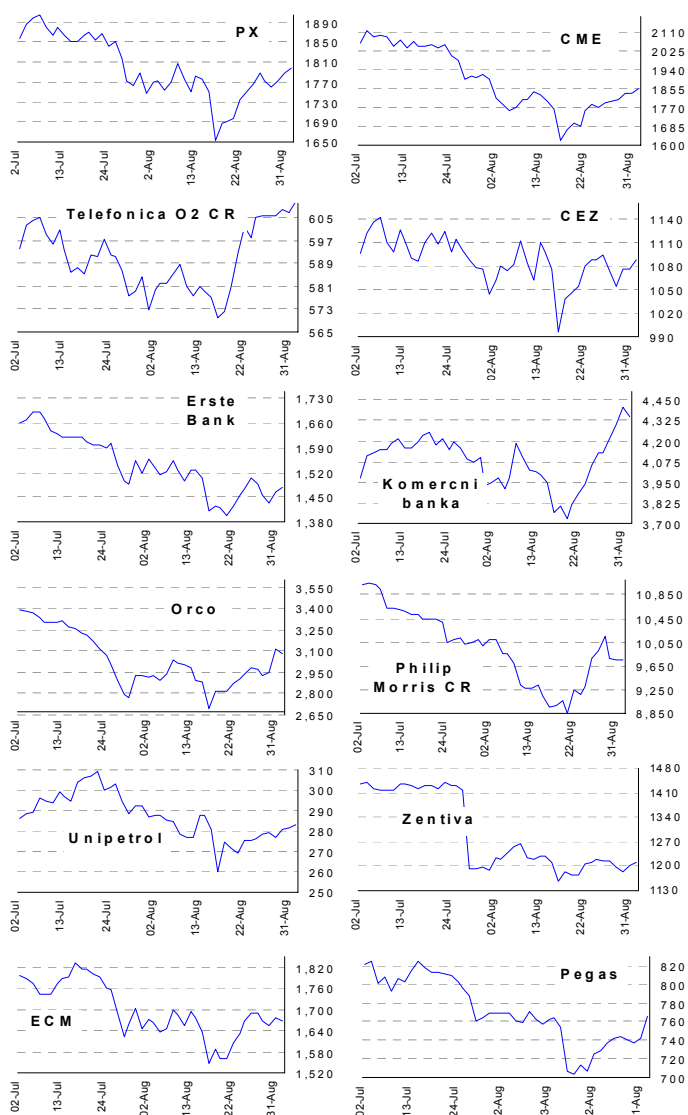
**PKN sleduje „hru“ kolem MOLu, ale neúčastní se jí**

Generální ředitel PKN Orlen Piotr Kownacki prohlásil, že jeho společnost sleduje situaci kolem maďarské společnosti MOL, ale nevede s ní rozhovory. Dále poznamenal, že kvůli Rusku musí být PKN připraveno na možnost, že ropa proudící ropovodem Družba může být zastavena a že Rusko zvedne své ceny ropy. Také prohlásil, že Unipetrol nebude listován ve Varšavě.

*Připomínáme snahu PKN sloučit se se společností Lotos, což je na jedné straně snaha reagovat na možné sloučení společností OMV a MOL, o kterém se v poslední době často mluví. Na druhou stranu chce PKN snížit svou závislost na ruské ropě a vede tak rozhovory s plně „vertikálně integrovaným“ (zaměřením jak na těžbu, tak na rafinérie) Lotosem. To by dávalo smysl fúzi PKN-Lotos ze strany PKN, Lotos zatím fúzi odmítá.*

*Neočekáváme že by některá z uvedených fúzí byla uzavřena během následujících dvanácti měsíců. (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
Telefónica 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	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](http://www.brokerjet.cz)  
 Analýza: Jakub Židoň, tel: +420/224 995 340, email: [JZidon@csas.cz](mailto: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](http://www.csas.cz/analýza). Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: [www.csas.cz/analýza/upozorneni](http://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

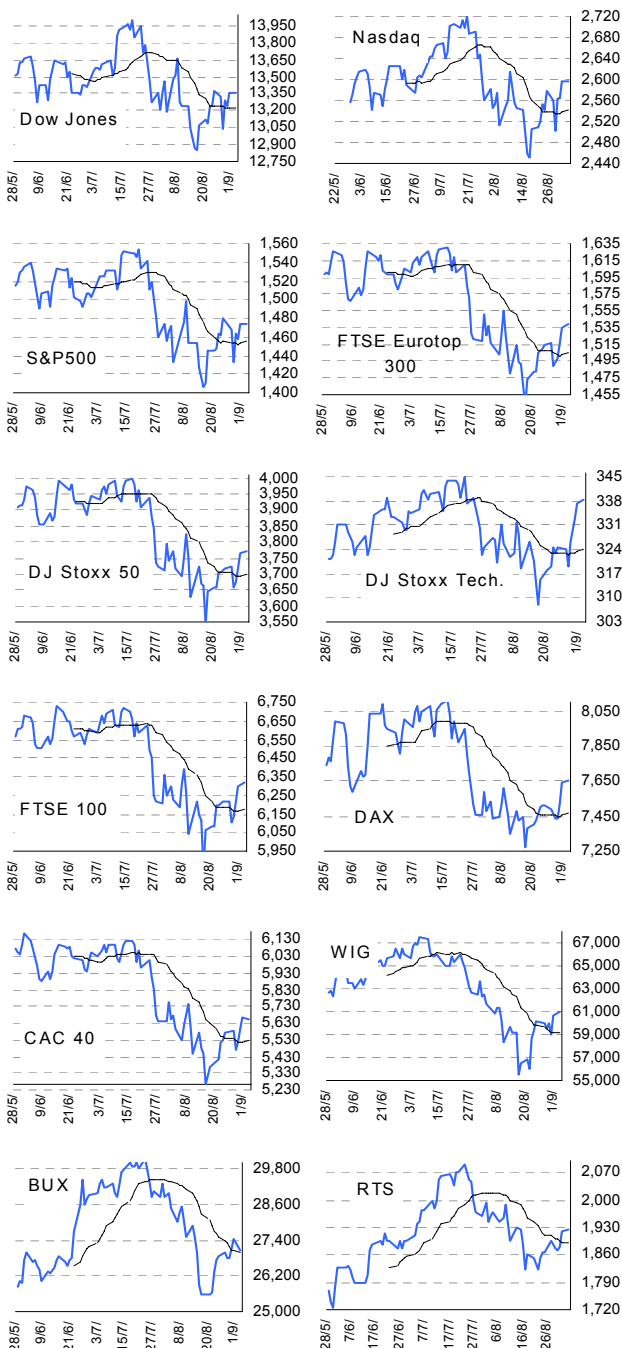
4. září 2007

Index	3.9.	31.8.	30.8.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13,357.74	13,357.74	13,238.73	0.0%	0.3%	1.3%	10.3%	16.5%	7.2%	11,331.44	14,000.41
Nasdaq Composite	2,596.36	2,596.36	2,565.30	0.0%	1.4%	3.4%	9.6%	18.4%	7.5%	2,155.29	2,720.04
S&P 500	1,473.99	1,473.99	1,457.64	0.0%	0.5%	2.9%	6.3%	12.4%	3.9%	1,294.02	1,553.08
FTSE Eurotop 300	1,539.24	1,535.29	1,515.44	0.3%	1.5%	1.5%	5.2%	11.7%	3.8%	1,349.51	1,630.32
DJ Stoxx 50	3,771.50	3,765.56	3,716.65	0.2%	1.3%	1.4%	4.4%	6.6%	2.0%	3,454.04	3,998.93
DJ Stoxx Technology	338.03	336.92	332.82	0.3%	4.3%	3.8%	15.3%	17.8%	9.9%	277.93	344.87
FTSE 100	6,315.20	6,303.30	6,212.00	0.2%	1.5%	1.5%	3.3%	6.2%	1.5%	5,798.30	6,732.40
DAX Xetra	7,648.58	7,638.17	7,519.94	0.1%	2.2%	2.9%	15.8%	30.2%	15.9%	5,773.72	8,105.69
CAC 40	5,651.27	5,662.70	5,592.53	-0.2%	1.1%	1.0%	4.2%	9.0%	2.0%	5,058.31	6,168.15
BUX (Maďarsko)	27,074.90	27,404.17	27,126.41	-1.2%	0.2%	-4.9%	17.3%	21.1%	9.0%	21,355.07	30,118.12
WIG (Polsko)	61,010.54	60,649.86	59,061.57	0.6%	1.6%	-1.1%	17.5%	40.3%	18.6%	43,768.52	67,568.51
RTS (Rusko)	1,926.50	1,919.89	1,880.43	0.3%	1.6%	-2.2%	7.3%	18.9%	0.2%	1,452.54	2,091.26
ISE Nat. (Turecko)	49,936.94	50,198.60	48,082.17	-0.5%	4.2%	-1.5%	23.1%	33.5%	27.7%	36,084.24	55,625.44
CECE (Střed.Evropa)	3,746.17	3,739.15	3,667.59	0.2%	1.2%	-1.5%	17.0%	31.8%	11.7%	2,746.34	4,115.74

### Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akc	kurz	% zm.	nejztrát. akcií	kurz	% zm.		
Dow Jones	Home Depot	#N/A	ND	#####	Wal-Mart	#N/A	ND	####
	Intel	#N/A	ND	#####	Citigroup	#N/A	ND	####
	IBM	#N/A	ND	#####	Honeywell Intl	#N/A	ND	####
	3M	#N/A	ND	#####	Walt Disney Co	#N/A	ND	####
	Exxon Mobil	#N/A	ND	#####	AT&T	#N/A	ND	####
Nasdaq 100	XM Satellite	#N/A	ND	#####	Whole Foods M	#N/A	ND	####
	Celgene Corp	#N/A	ND	#####	Lam Research	#N/A	ND	####
	Tellabs Inc	#N/A	ND	#####	Expeditors	#N/A	ND	####
	Sirius Satellite	#N/A	ND	#####	Bed Bath Beyond	#N/A	ND	####
	Biogen Idec	#N/A	ND	#####	Marvell Technlg	#N/A	ND	####
DJ Stoxx 50	Barclays (€p)	638.00	4.0%	SUEZ (€)	40.36	-3.3%		
	DaimlerChrysl	67.03	2.8%	Carrefour (€)	50.34	-2.0%		
	HB OS (€p)	892.50	1.5%	BHP Billiton (€p)	1430.00	-2.0%		
	ABN AMRO (€)	34.63	1.5%	BP (€p)	550.50	-1.3%		
	Deutsche Ban	9152	1.0%	Diageo (€p)	1047.00	-1.1%		
DAX	DaimlerChrysl	€7.0	2.8%	Fresenius Med	€55.5	-1.5%		
	MAN	€07.1	1.7%	Metro	€2.8	-1.3%		
	Infineon Tech.	€16	1.6%	RWE	€15	-1.3%		
	Continental	€6.6	1.2%	E.ON	€22.0	-0.9%		
	BMW	€5.1	1.0%	Allianz	€56.4	-0.6%		
CAC 40	Michelin	€4.6	2.3%	SUEZ	€0.4	-3.3%		
	Vinci	€3.3	1.9%	Gaz de France	€5.8	-2.7%		
	Air France-KLM	€0.8	1.4%	Veolia Envir.	€4.9	-2.4%		
	Accor	€3.9	1.4%	Carrefour	€0.3	-2.0%		
	Pernod-Ricarc	€56.1	1.0%	Essilor Internatic	€3.7	-1.8%		
FTSE 100	Barclays	£p638.0	4.0%	BHP Billiton	£p1430.0	-2.0%		
	ICAP	£p501.0	2.7%	BG Group	£p781.5	-1.6%		
	Kazakhmys	£p1299.0	2.4%	BP	£p550.5	-1.3%		
	Royal & Sun A	£p144.1	1.8%	Diageo	£p1047.0	-1.1%		
	Standard Char	£p1556.0	1.7%	Reckitt Bencksr	£p2677.0	-0.8%		

### Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



### Střední a východní Evropa

	3.9.	31.8.	1 den	1 týden	1 měsíc	k 2007
Egis (HUF)	22,800	22,900	-0.4%	3.0%	0.6%	-14.5%
Gedeon Richter (HUF)	36,500	37,000	-1.4%	1.1%	-2.7%	-14.5%
Pliiva (HRK)	820	820	0.0%	0.0%	1.2%	0.0%
Krka (€)	118	120	-1.4%	0.7%	7.1%	-85.3%
Eesti Telekom (Kr.)	7.70	7.70	0.0%	0.0%	-6.0%	-8.3%
Matav (HUF)	938	938	0.0%	2.1%	-0.3%	-11.5%
Telecom Austria (€)	18.97	18.92	0.3%	1.1%	2.5%	-9.1%
TPSA (PLN)	21.9	21.7	0.9%	0.4%	2.3%	-11.5%
LUKOIL (USD)	75.00	74.70	0.4%	0.3%	-5.4%	-14.7%
MOL (HUF)	26,200	26,800	-2.2%	-3.6%	-5.4%	22.0%
OM V (€)	45.36	45.55	-0.4%	3.1%	1.3%	4.7%
PKN Orlen (PLN)	58.4	57.4	1.7%	3.4%	8.1%	17.3%
Bank Austria Credit.	142.00	142.00	0.0%	1.4%	-1.4%	18.5%
Bank BPH (PLN)	900.0	906.0	-0.7%	2.9%	-3.2%	-4.3%
POWSZ.KASA (PLN)	53.3	53.7	-0.7%	0.5%	-1.0%	10.9%
OTP Bank (HUF)	9,376	9,450	-0.8%	3.0%	-7.9%	6.5%
Pekao (PLN)	24.16	24.45	-1.2%	1.7%	-4.9%	2.4%
Raiffeisen Intl. Bank	106.6	106.0	0.6%	-0.4%	-1.9%	-10.8%

### Dnešní očekávané události

### Konsensus