

| | 4.9. | | | | 3.9. | 31.8. | % 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 | 1,791.5 | 1,812.3 | 1,785.7 | 1,812.1 | 1,798.6 | 1,789.3 | 0.8% | 2.2% | 2.2% | 24.0% | 14.0% | 4,713 | 1,389.3 | 1,903.8 |
| CME | 1,852 | 1,915 | 1,847 | 1,913 | 1,856.0 | 1,831.0 | 3.1% | 6.3% | 7.3% | 40.6% | 30.8% | 141.9 | 1,366.0 | 2,163.0 |
| Telefonica O2 CR | 611.3 | 611.5 | 605.5 | 609.80 | 610.7 | 606.6 | -0.1% | 0.7% | 4.7% | 22.4% | 28.1% | 398.0 | 437.3 | 622.8 |
| ČEZ | 1,081.0 | 1,090.0 | 1,062.0 | 1,072.00 | 1,089.0 | 1,077.0 | -1.6% | -0.2% | -0.8% | 30.0% | 11.7% | 1953.3 | 742.2 | 1,142.0 |
| ECM | 1,689.0 | 1,697.0 | 1,667.0 | 1,668.00 | 1,668.0 | 1,674.0 | 0.0% | -1.2% | 0.2% | #N/A | 16.5% | 55.7 | #N/A | #N/A |
| Erste Bank | 1,472 | 1,524 | 1,469 | 1,521 | 1,476 | 1,463 | 3.0% | 2.4% | -1.2% | 14.0% | -5.0% | 732.3 | 1,309 | 1,741 |
| Komerční banka | 4,315 | 4,405 | 4,316 | 4,396 | 4,343 | 4,408 | 1.2% | 6.4% | 10.6% | 30.5% | 41.9% | 272.5 | 3,076 | 4,408 |
| Orco Pr. Group | 3,075 | 3,124 | 3,076 | 3,125 | 3,085 | 3,115 | 1.3% | 5.4% | 6.6% | 17.2% | 13.4% | 131.6 | 2,568 | 3,706 |
| PEGAS | 762 | 770 | 750 | 770 | 766 | 748 | 0.5% | 3.4% | 0.1% | #N/A | 2.3% | 59.9 | #N/A | #N/A |
| Philip Morris CR | 9,751 | 9,800 | 9,680 | 9,720 | 9,751 | 9,756 | -0.3% | -2.0% | -3.8% | 3.6% | -10.3% | 13.1 | 8,851 | 11,976 |
| Unipetrol | 281.7 | 288.9 | 281.0 | 287.80 | 283.3 | 281.9 | 1.6% | 3.1% | -0.1% | 40.7% | 22.8% | 199.1 | 184.7 | 309.0 |
| Zentiva | 1,206 | 1,226 | 1,202 | 1,223 | 1,213.0 | 1,200.0 | 0.8% | 0.7% | 0.4% | 2.2% | -3.5% | 220.3 | 1,159.0 | 1,548.0 |

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

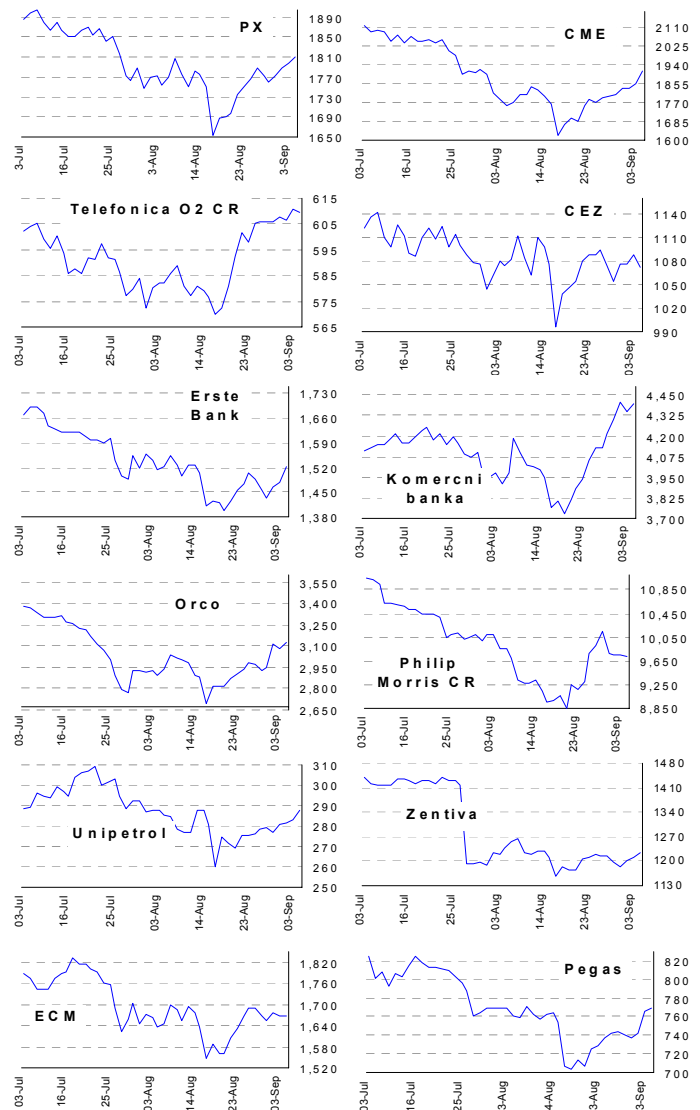
CME zvýšilo své přímé vlastnictví na Ukrajině na 60 %

Společnost CME prohlásila, že zvýšila svůj podíl v ukrajinské TV Studio 1+1 z 18 % na 60 %. Tento „pohyb“ může vést podle společnosti ke zlepšení provozu ve svém na populaci největším trhu. CME v srpnu prohlásilo, že co se týče Ukrajiny, nejistota v podobě výsledků na tomto trhu zůstává do doby, než budou známy výsledky parlamentních voleb. (Bloomberg)
 42% posun ve vlastnictví akcií souvisí se změnou ukrajinských zákonů, které nyní dovolují zahraničním investorům držet majoritní podíl ve společnostech vlastnících TV licence. Připomínáme, že 42% podíl ve Studiu 1+1 byl nepřímo vlastněn partnery CME na Ukrajině a tento krok byl všeobecně očekáván. Nicméně, první reakce by mohla být pozitivní, jelikož si ještě všichni vzpomínáme na situaci ohledně licence TV Nova před pár lety a odtržení Vladimíra Železného s následnou arbitráží. (Jakub Židoň +420 224 995 340)

ECM: Ministerstvo kultury souhlasí se stavbou výškových budov na Pankráci

Ministerstvo kultury schválilo výstavbu výškových budov společnosti ECM v Praze na Pankráci a následovalo tak rozhodnutí pražské radnice. Rozhodnutí ministerstva je konečné a občanské organizace se proti němu nemůžou odvolat. (Euro) Ministerstvo tak potvrdilo náhled ECM, že varování UNESCO ohledně výškových budov bylo spíše obecné povahy. Nyní může být vydáno stavební povolení. Zpráva může být pro ECM krátkodobě pozitivní, protože kolem projektu City Epoque bylo hodně nervozity. Co se týče našeho ocenění je tato zpráva neutrální, jelikož jsme Epoque již zahrnuli do našeho modelu a cílové ceny. (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 | 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.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

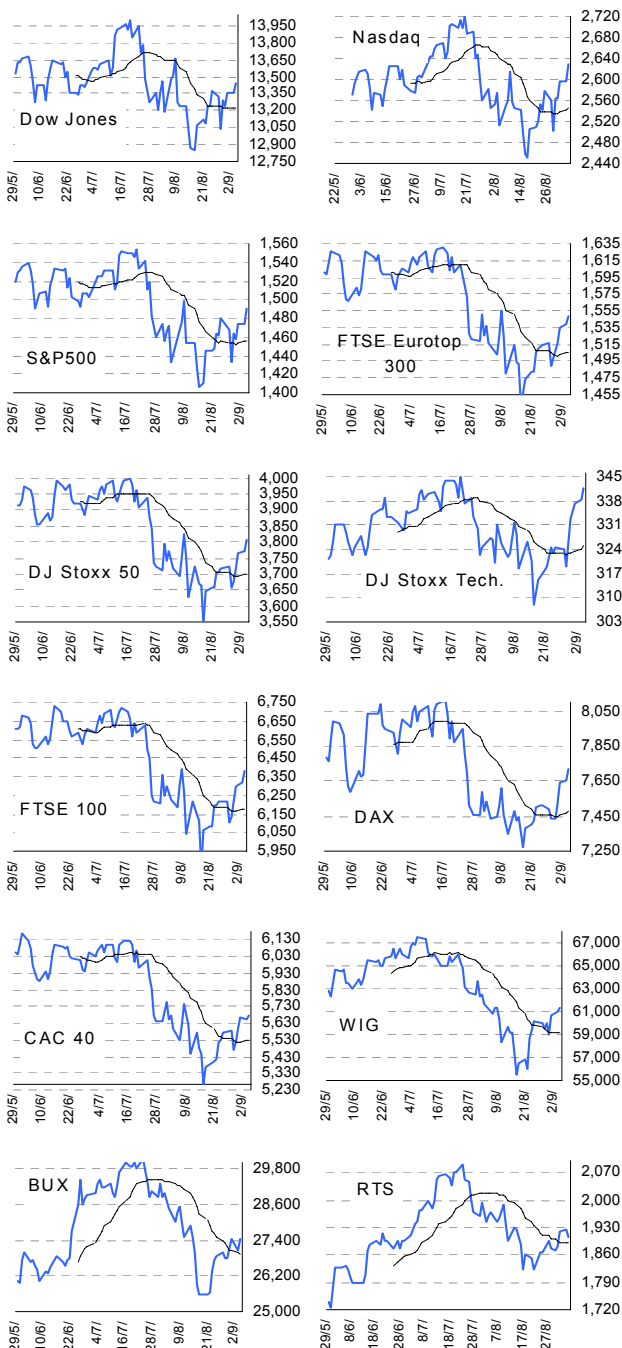
5. září 2007

| Index | 4.9. | 3.9. | 31.8. | % změna za | | | | | Vývoj v roce 2007 | Roční | |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|---------|----------|-------|-------------------|-----------|-----------|
| | | | | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | 6 měsíců | 1 rok | | minimum | maximum |
| Dow Jones IA | 13,448.86 | 13,357.74 | 13,357.74 | 0.7% | 3.1% | 2.0% | 11.0% | 17.3% | 7.9% | 11,331.44 | 14,000.41 |
| Nasdaq Composite | 2,630.24 | 2,596.36 | 2,596.36 | 1.3% | 5.2% | 4.7% | 11.1% | 19.9% | 8.9% | 2,155.29 | 2,720.04 |
| S&P 500 | 1,489.42 | 1,473.99 | 1,473.99 | 1.0% | 4.0% | 3.9% | 7.4% | 13.6% | 5.0% | 1,294.02 | 1,553.08 |
| FTSE Eurotop 300 | 1,549.41 | 1,539.24 | 1,535.29 | 0.7% | 4.0% | 2.1% | 5.9% | 12.0% | 4.5% | 1,349.51 | 1,630.32 |
| DJ Stoxx 50 | 3,804.17 | 3,771.50 | 3,765.56 | 0.9% | 4.0% | 2.3% | 5.3% | 7.2% | 2.9% | 3,454.04 | 3,998.93 |
| DJ Stoxx Technology | 341.78 | 338.03 | 336.92 | 1.1% | 7.1% | 4.9% | 16.6% | 18.6% | 11.1% | 277.93 | 344.87 |
| FTSE 100 | 6,376.80 | 6,315.20 | 6,303.30 | 1.0% | 4.5% | 2.5% | 4.3% | 6.5% | 2.5% | 5,798.30 | 6,732.40 |
| DAX Xetra | 7,721.77 | 7,648.58 | 7,638.17 | 1.0% | 3.9% | 3.8% | 16.9% | 30.7% | 17.1% | 5,773.72 | 8,105.69 |
| CAC 40 | 5,672.72 | 5,651.27 | 5,662.70 | 0.4% | 3.6% | 1.3% | 4.6% | 9.0% | 2.4% | 5,058.31 | 6,168.15 |
| BUX (Maďarsko) | 27,445.98 | 27,074.90 | 27,404.17 | 1.4% | 2.4% | -3.6% | 18.9% | 19.8% | 10.5% | 21,355.07 | 30,118.12 |
| WIG (Polsko) | 61,406.64 | 61,010.54 | 60,649.86 | 0.6% | 3.3% | -0.5% | 18.3% | 37.2% | 19.4% | 43,768.52 | 67,568.51 |
| RTS (Rusko) | 1,904.76 | 1,926.50 | 1,919.89 | -1.1% | 1.5% | -3.3% | 6.1% | 16.6% | -0.9% | 1,452.54 | 2,091.26 |
| ISE Nat. (Turecko) | 50,032.59 | 49,936.94 | 50,198.60 | 0.2% | 4.8% | -1.3% | 23.4% | 31.2% | 27.9% | 36,084.24 | 55,625.44 |
| CECE (Střed.Evropa) | 3,770.17 | 3,746.17 | 3,739.15 | 0.6% | 2.7% | -0.9% | 17.8% | 28.5% | 12.4% | 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 | \$36.36 | ##### | Wal-Mart | \$43.30 | #### |
| | Intel | \$26.18 | ##### | Citigroup | \$47.21 | #### |
| | IBM | \$18.19 | ##### | Honeywell Intl | \$56.36 | #### |
| | 3M | \$91.15 | ##### | Walt Disney Co | \$34.13 | #### |
| | Exxon Mobil | \$87.23 | ##### | AT&T | \$40.28 | #### |
| Nasdaq 100 | XM Satellite | \$12.72 | ##### | Whole Foods M | \$44.50 | #### |
| | Celgene Corp | \$65.85 | ##### | Lam Research | \$54.41 | #### |
| | Tellabs Inc | \$10.75 | ##### | Expeditors | \$44.65 | #### |
| | Sirius Satellite | \$3.01 | ##### | Bed Bath Beyon | \$34.33 | #### |
| | Biogen Idec | \$63.55 | ##### | Marvell Technlg | \$17.03 | #### |
| DJ Stoxx 50 | Deutsche Ban | 94.19 | 2.9% | Carrefour (€) | 49.49 | -1.7% |
| | Royal Dutch S | 29.22 | 2.6% | SUEZ (€) | 39.71 | -1.6% |
| | Tesco (€p) | 437.00 | 2.4% | Nestle (SFr) | 521.00 | -0.5% |
| | Societe Gener | 121.97 | 2.1% | BT Group (€p) | 315.25 | -0.2% |
| | BP (€p) | 561.00 | 1.9% | Telefonica (€) | 18.27 | -0.2% |
| DAX | Deutsche Ban | 94.2 | 2.9% | Volkswagen | 62.1 | -0.5% |
| | Deutsche Pos | 64.9 | 2.4% | Thyssen Krupp | 62.8 | -0.4% |
| | Commerzbank | 61.0 | 2.1% | Linde | 66.2 | -0.2% |
| | TUI | 69.3 | 1.9% | SAP | 69.7 | 0.1% |
| | Fresenius Mec | 66.1 | 1.6% | Metro | 62.9 | 0.2% |
| CAC 40 | Unibail-Rodam | 685.4 | 4.3% | Peugeot | 69.4 | -3.6% |
| | Dexia | 60.9 | 2.9% | Gaz de France | 65.0 | -2.3% |
| | Pinault Print | 630.7 | 2.4% | Carrefour | 69.5 | -1.7% |
| | SocGen | 622.0 | 2.1% | SUEZ | 69.7 | -1.6% |
| | Bouygues | 68.9 | 1.7% | Saint Gobain | 69.4 | -1.1% |
| FTSE 100 | Royal Dutch S | £p1979.0 | 3.0% | Liberty Intl | £p1183.0 | -1.2% |
| | Royal Dutch S | £p1985.0 | 2.9% | Shire | £p1295.0 | -1.1% |
| | Home retail gr | £p429.5 | 2.6% | Schroders | £p1332.0 | -1.0% |
| | Kazakhmys | £p1333.0 | 2.6% | Persimmon | £p1146.0 | -1.0% |
| | BG Group | £p800.5 | 2.4% | BAE Systems | £p460.0 | -0.8% |

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

| | 4.9. | 3.9. | 1 den | 1 týden | 1 měsíc | k 2007 |
|-----------------------|--------|--------|-------|---------|---------|--------|
| Egis (HUF) | 22,760 | 22,800 | -0.2% | 4.4% | 0.4% | -14.7% |
| Gedeon Richter (HUF) | 37,750 | 36,500 | 3.4% | 4.9% | 0.7% | -11.6% |
| Pлива (HRK) | 820 | 820 | 0.0% | 0.0% | 1.2% | 0.0% |
| Krka (€) | 115 | 118 | -2.2% | -1.9% | 4.7% | -85.6% |
| Eesti Telekom (Kr.) | 7.69 | 7.70 | -0.1% | -0.6% | -6.1% | -8.5% |
| M atav (HUF) | 952 | 938 | 1.5% | 4.7% | 1.2% | -10.2% |
| Telecom Austria (€) | 19.35 | 18.97 | 2.0% | 3.8% | 4.6% | -7.3% |
| TPSA (PLN) | 22.6 | 21.9 | 3.2% | 4.7% | 5.6% | -8.7% |
| LUKOIL (USD) | 74.10 | 75.00 | -1.2% | 0.3% | -6.6% | -15.7% |
| M O L (HUF) | 26,515 | 26,200 | 1.2% | -1.4% | -4.3% | 23.4% |
| OM V (€) | 45.78 | 45.36 | 0.9% | 3.1% | 2.3% | 5.7% |
| PKN Orlen (PLN) | 58.0 | 58.4 | -0.7% | 4.7% | 7.4% | 16.5% |
| Bank Austria Credit. | 142.00 | 142.00 | 0.0% | 1.4% | -1.4% | 18.5% |
| Bank BPH (PLN) | 900.0 | 900.0 | 0.0% | 7.0% | -3.2% | -4.3% |
| POWSZ. KASA (PLN) | 53.8 | 53.3 | 1.0% | 1.7% | 0.0% | 12.1% |
| OTP Bank (HUF) | 9,448 | 9,376 | 0.8% | 4.3% | -7.2% | 7.4% |
| Pekao (PLN) | 244.0 | 241.6 | 1.0% | 4.3% | -3.9% | 3.4% |
| Raiffeisen Intl. Bank | 108.6 | 106.6 | 1.9% | 3.8% | -0.0% | -9.1% |

Dnešní očekávané události

Konsensus