

	18.9.				17.9.	14.9.	% 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	1 741.8	1 759.3	1 738.7	1 750.8	1 747.8	1 761.9	0.2%	-0.8%	3.7%	19.8%	10.2%	4 764	1 389.3	1 903.8
CME	1 843	1 882	1 845	1 862	1 854.0	1 853.0	0.4%	0.2%	11.6%	23.9%	27.4%	32.8	1 451.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	550.0	554.5	548.0	551.10	550.1	554.9	0.2%	-2.3%	-3.7%	13.9%	15.8%	222.6	437.3	622.8
ČEZ	1 098.0	1 105.0	1 097.0	1 102.00	1 099.0	1 107.0	0.3%	0.2%	6.2%	36.8%	14.8%	1008.2	742.2	1 142.0
ECM	1 564.0	1 576.0	1 535.0	1 577.00	1 570.0	1 599.0	0.4%	-1.4%	-0.8%	#N/A	10.1%	36.6	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 425	1 454	1 419	1 432	1 428	1 457	0.3%	-2.0%	0.5%	5.8%	-10.6%	583.3	1 309	1 741
Komerční banka	4 190	4 200	4 155	4 188	4 195	4 173	-0.2%	0.5%	10.2%	24.1%	35.1%	642.7	3 076	4 408
Orco Pr. Group	2 809	2 958	2 800	2 879	2 862	2 979	0.6%	-4.5%	2.3%	7.5%	4.5%	213.3	2 568	3 706
PEGAS	759	766	754	762	761	771	0.1%	0.3%	8.3%	#N/A	1.2%	22.8	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 788	9 800	9 725	9 826	9 812	10 008	0.1%	-2.2%	9.3%	3.1%	-9.4%	4.3	8 851	11 976
Unipetrol	292.0	295.0	290.0	293.40	292.6	287.3	0.3%	2.4%	7.0%	54.1%	25.2%	157.5	184.7	309.0
Zentiva	1 198	1 203	1 180	1 192	1 200.0	1 211.0	-0.7%	-1.3%	0.8%	-8.2%	-6.0%	300.4	1 159.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

Unipetrol: KKCG prodalo 6% akcií J&T

Finanční skupina J&T získala 11 mil. akcií Unipetrolu od společnosti KKCG Investments. Podle statistik Pražské burzy se jednalo o obchod ve výši 3.08 miliard Kč, což představuje zhruba 280,- Kč za akcii nebo 5% pod včerejší závěrečnou cenu. (Bloomberg)

Připomínáme, že KKCG bylo v několika soudních procesech jako minoritní akcionář Unipetrolu proti společnosti PKN Orlen (majoritní vlastník) a lze očekávat, že se tyto spory tímto ukončí. KKCG také nedávno oznámilo, že plánuje masivní investice na Ukrajině a prodej Unipetrolu by mohl být jedním ze zdrojů financování. J&T je finančním investorem a tento krok naznačuje, že věří v budoucí rozvoj Unipetrolu. Pro Unipetrol vidíme tuto zprávu jako lehce pozitivní. (Radim Kramule +420 224 995 213, Jakub Židoň +420 224 340)

ČEZ zítra zveřejní sazby pro rok 2008

ČEZ prohlásil, že sazby elektřiny pro rok 2008 pro domácnosti a středně velké firmy budou založeny na 14% cenovém vzrůstu na Pražské energetické burze. Společnost zveřejní nové sazby 20. září, s následnou tiskovou konferencí. (ČEZ)

Žádný dopad na ČEZ, jelikož zvýšení bylo všeobecně očekáváno. (Radim Kramule +420 224 995 213, Jakub Židoň +420 224 340)

AAA Auto: nárůst prodeje na Slovensku

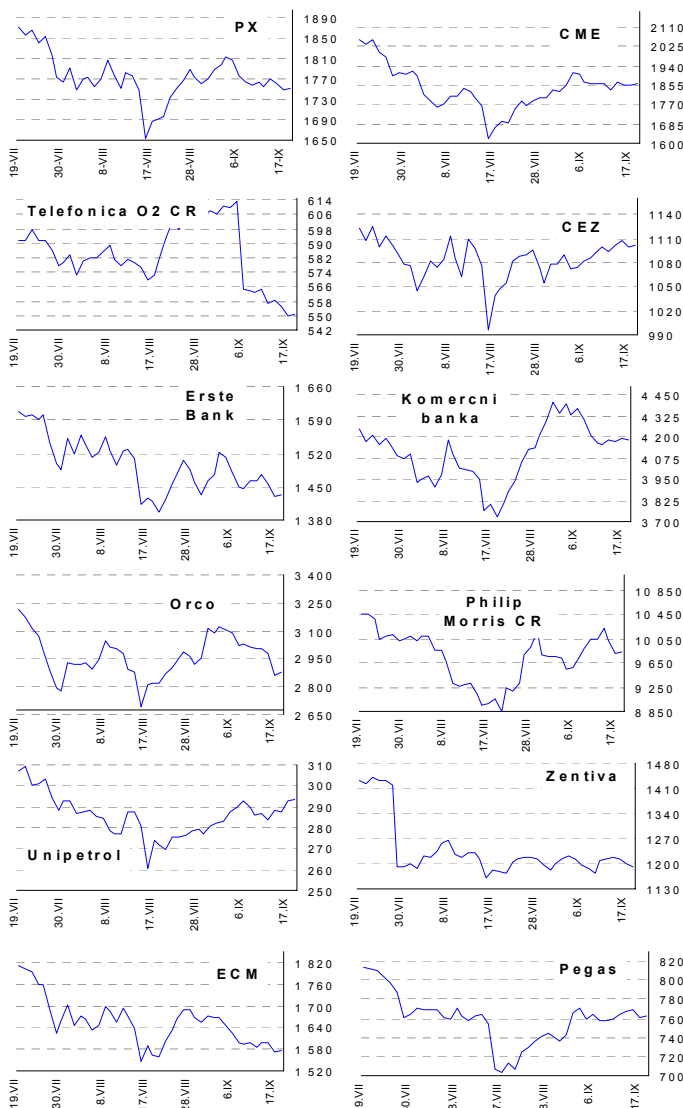
AAA Auto prodalo na Slovensku za 1. polovinu roku 2007 8,551 ojetých automobilů, o 50 % meziročně více. Prodeje dosáhly 49 mil. EUR, zvýšení o 69% Společnost nyní dosáhla odhadem 16-ti% podílu na slovenském trhu. HN nezávisle napsaly, že podle interních dokumentů společnosti AAA Auto, by celkové tržby za rok 2007 měly vzrůst o 40 % v tomto roce a dosáhnout zhruba 500mil. euro a EBITDA by měla dosáhnout 18 – 19 mil. EUR, tedy vzrůst o 30 – 35 %. (HN)

Připomínáme, že jsme pro letošní rok odhadujeme tržby okolo 440mil. euro a EBITDA 19mil. euro, což by naznačovalo, že se marže EBITDA AAA Auto sníží. (Radim Kramule +420 224 995 213)

FED včera snížil sazby o 50bps

Fed včera snížil základní sazbu o 50 bazických bodů na 4,75%. Trh všeobecně očekával snížení o 25 až 50 bodů. B. Bernanke řekl, že Fed upřednostnil snížení sazeb a udržení růstu USA ekonomiky, před možným dopadem na inflaci. Světové burzy zareagovaly růstem a podobnou reakcí lze očekávat i v ČR a ostatních zemích CEE. (Radim Kramule +420 224 995 213)

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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

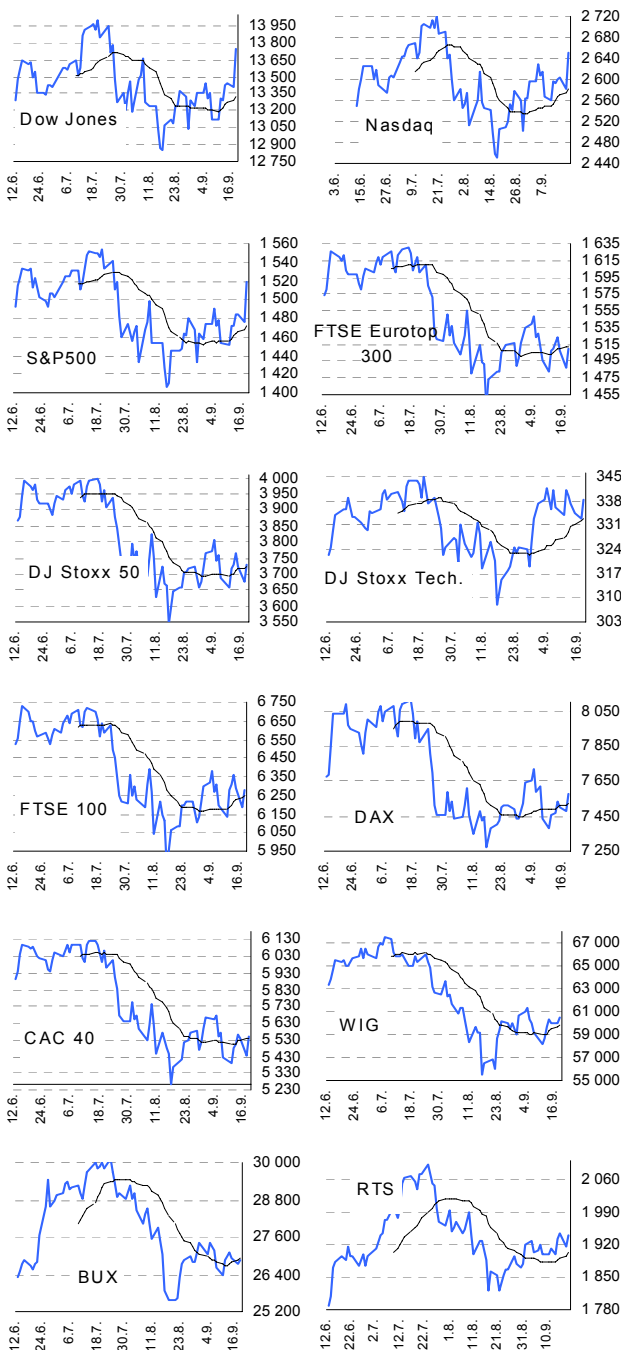
19. září 2007

Index	18.9.	17.9.	14.9.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 739.39	13 403.42	13 442.52	2.5%	3.2%	5.0%	13.5%	18.9%	10.2%	11 508.10	14 000.41
Nasdaq Composite	2 651.66	2 581.66	2 602.18	2.7%	2.1%	5.9%	11.8%	18.6%	9.8%	2 218.93	2 720.04
S&P 500	1 519.78	1 476.65	1 484.25	2.9%	3.3%	5.1%	9.6%	15.0%	7.2%	1 314.78	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 509.67	1 486.46	1 507.22	1.6%	0.2%	2.5%	3.8%	9.9%	1.8%	1 366.20	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 731.94	3 676.82	3 723.39	1.5%	0.3%	2.5%	4.7%	6.5%	0.9%	3 480.57	3 998.93
DJ Stoxx Technology	338.30	332.96	334.25	1.6%	-0.8%	7.4%	15.4%	18.5%	9.9%	282.73	344.87
FTSE 100	6 283.30	6 182.80	6 289.30	1.6%	0.0%	3.6%	2.5%	6.7%	1.0%	5 798.30	6 732.47
DAX Xetra	7 575.21	7 479.85	7 497.74	1.3%	1.6%	2.7%	15.1%	27.8%	14.8%	5 873.46	8 105.69
CAC 40	5 549.35	5 439.37	5 538.92	2.0%	1.3%	3.5%	3.1%	7.8%	0.1%	5 115.99	6 168.15
BUX (Maďarsko)	26 836.97	26 745.98	26 915.31	0.3%	-0.0%	5.0%	16.4%	17.0%	8.0%	21 355.07	30 118.12
WIG (Polsko)	60 579.02	59 984.91	60 071.34	1.0%	3.2%	7.2%	12.9%	35.0%	17.7%	43 772.07	67 568.51
RTS (Rusko)	1 938.52	1 915.80	1 943.25	1.2%	1.4%	4.2%	6.4%	23.7%	0.9%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	50 500.93	50 500.93	50 536.54	0.0%	2.4%	8.4%	20.8%	32.0%	29.1%	36 084.24	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	3 826.60	3 804.22	3 815.01	0.6%	2.6%	10.2%	15.8%	32.6%	14.1%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	JPMorgan Chase	\$47.82	5.6%	Boeing	\$98.54	-0.1%
	Citigroup	\$48.44	5.2%	McDonald's	\$55.02	0.7%
	Caterpillar	\$77.46	5.1%	Microsoft	\$28.93	0.7%
	Alcoa Inc	\$36.89	4.7%	Procter & Gamble	\$68.68	1.1%
	American Express	\$60.80	4.5%	Johnson & Johnson	\$63.83	1.4%
Nasdaq 100	NVIDIA	\$35.00	8.8%	BEA Systems Inc	\$13.29	-0.2%
	Millicom Int	\$77.99	8.4%	Tellabs Inc	\$9.93	0.0%
	Fastenal Co	\$45.75	6.9%	Yahoo	\$25.06	0.4%
	Bed Bath Beyond	\$34.91	6.3%	Comcast	\$25.00	0.4%
	Ross Stores Inc	\$27.72	5.9%	Microsoft	\$28.93	0.7%
DJ Stoxx 50	Barclays (€p)	607.00	4.5%	E.ON (€)	125.81	-0.7%
	BHP Billiton (€p)	1530.00	4.1%	BT Group (€p)	315.50	-0.4%
	Royal Bk of Sc.(€p)	526.00	3.4%	GlaxoSmithKline (€p)	1318.00	-0.2%
	BBVA (€)	16.12	3.3%	SAP (€)	41.25	-0.1%
	ABN AMRO (€)	36.27	3.3%	Astra Zeneca (€p)	2360.00	-0.1%
DAX	Thyssen Krupp	€41.5	3.7%	E.ON	€125.8	-0.7%
	MAN	€103.5	3.4%	Fresenius Med	€37.6	-0.2%
	Siemens	€88.5	2.6%	SAP	€41.3	-0.1%
	Deutsche Bank	€90.3	2.5%	Metro	€61.5	-0.0%
	Deutsche Postban	€49.3	2.4%	TUI	€18.2	0.0%
CAC 40	Vinci	€50.5	4.5%	Cap Gemini	€40.2	-1.6%
	Unibail-Rodamco	€175.7	4.4%	Essilor International	€43.3	-0.7%
	Lafarge	€108.3	3.4%	Michelin	€84.6	-0.3%
	Credit Agr.	€27.3	3.3%	EdF	€74.1	0.0%
	Alstom	€141.5	3.2%	Vivendi Universal	€29.4	0.0%
FTSE 100	Alliance&Leicest	£p793.0	32.2%	Marks & Spencer	£p570.5	-0.7%
	Northern Rock	£p306.0	8.2%	Mitch&Buttlers	£p585.5	-0.7%
	Liberty Intl	£p1100.0	5.1%	Persimmon	£p941.0	-0.5%
	Barclays	£p607.0	4.5%	Sage Group	£p248.8	-0.5%
	Antofagasta	£p737.5	4.5%	BT Group	£p315.5	-0.4%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	18.9.	17.9.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 620	22 500	0.5%	0.8%	6.7%	-15.2%
Gedeon Richter (HUF)	37 100	37 200	-0.3%	-0.3%	5.7%	-13.1%
Pliva (HRK)	823	822	0.1%	0.1%	3.5%	0.4%
Krka (€)	116	118	-1.2%	-1.1%	8.0%	-85.5%
Eesti Telekom (Kr.)	8.00	8.00	0.0%	3.9%	4.8%	-4.8%
Matav (HUF)	950	947	0.3%	-2.6%	6.5%	-10.4%
Telecom Austria (€)	17.70	17.65	0.3%	-5.5%	0.2%	-15.2%
TPSA (PLN)	22.1	22.0	0.5%	1.9%	7.3%	-10.7%
LUKOIL (USD)	76.50	75.20	1.7%	1.5%	4.5%	-13.0%
MOL (HUF)	26 005	25 700	1.2%	2.0%	3.1%	21.1%
OMV (€)	46.54	45.65	1.9%	3.3%	8.2%	7.5%
PKN Orlen (PLN)	56.2	55.2	1.8%	1.9%	8.3%	12.8%
Bank Austria Credit.(€)	142.00	142.02	-0.0%	0.0%	4.4%	18.5%
Bank BPH (PLN)	916.5	892.5	2.7%	6.8%	4.0%	-2.5%
POWSZ. KASA (PLN)	53.8	53.5	0.6%	6.6%	7.2%	12.1%
OTP Bank (HUF)	9 050	9 070	-0.2%	-1.2%	5.8%	2.8%
Pekao (PLN)	245.9	244.0	0.8%	6.0%	5.4%	4.2%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	101.5	99.9	1.6%	-3.3%	-2.1%	-15.1%

Dnešní očekávané události

Konsensus

13:00	US: MBA hypoteční žádosti	
14:30	US: CPI (y/y, srpen)	2,2% →
14:30	US: začátek nových domů	1350k% ↓