

	19.9.				18.9.	17.9.	% 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	1 778.1	1 786.8	1 767.4	1 780.7	1 750.8	1 747.8	1.7%	1.4%	5.5%	23.2%	12.1%	8 462	1 389.3	1 903.8
CME	1 899	1 905	1 870	1 870	1 862.0	1 854.0	0.4%	2.1%	12.0%	24.8%	27.9%	72.1	1 451.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	557.6	561.0	541.5	546.30	551.1	550.1	-0.9%	-1.8%	-4.5%	14.6%	14.8%	741.9	437.3	622.8
ČEZ	1 110.0	1 114.0	1 098.0	1 109.00	1 102.0	1 099.0	0.6%	1.5%	6.8%	39.8%	15.5%	1559.0	742.2	1 142.0
ECM	1 604.0	1 620.0	1 589.0	1 593.00	1 577.0	1 570.0	1.0%	0.6%	0.3%	#N/A	11.2%	36.2	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 493	1 512	1 483	1 512	1 432	1 428	5.6%	3.3%	6.1%	12.4%	-5.6%	1064.8	1 309	1 741
Komerční banka	4 225	4 252	4 190	4 248	4 188	4 195	1.4%	2.2%	11.8%	26.6%	37.1%	1150.6	3 076	4 408
Orco Pr. Group	2 918	2 968	2 918	2 954	2 879	2 862	2.6%	-1.6%	5.0%	10.8%	7.2%	190.5	2 568	3 706
PEGAS	769	774	768	772	762	770	1.2%	0.8%	9.6%	#N/A	2.5%	47.5	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	10 016	10 000	9 880	9 926	9 826	9 812	1.0%	-1.2%	10.4%	4.8%	-8.4%	6.2	8 851	11 976
Unipetrol	298.3	299.5	293.5	296.00	293.4	292.6	0.9%	4.2%	7.9%	58.8%	26.3%	515.2	184.7	309.0
Zentiva	1 212	1 220	1 204	1 206	1 192.0	1 200.0	1.2%	-0.5%	1.9%	-6.6%	-4.9%	362.6	1 159.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

**ČEZ: distribuce a výroba budou odděleny, řekla Evropská komise**

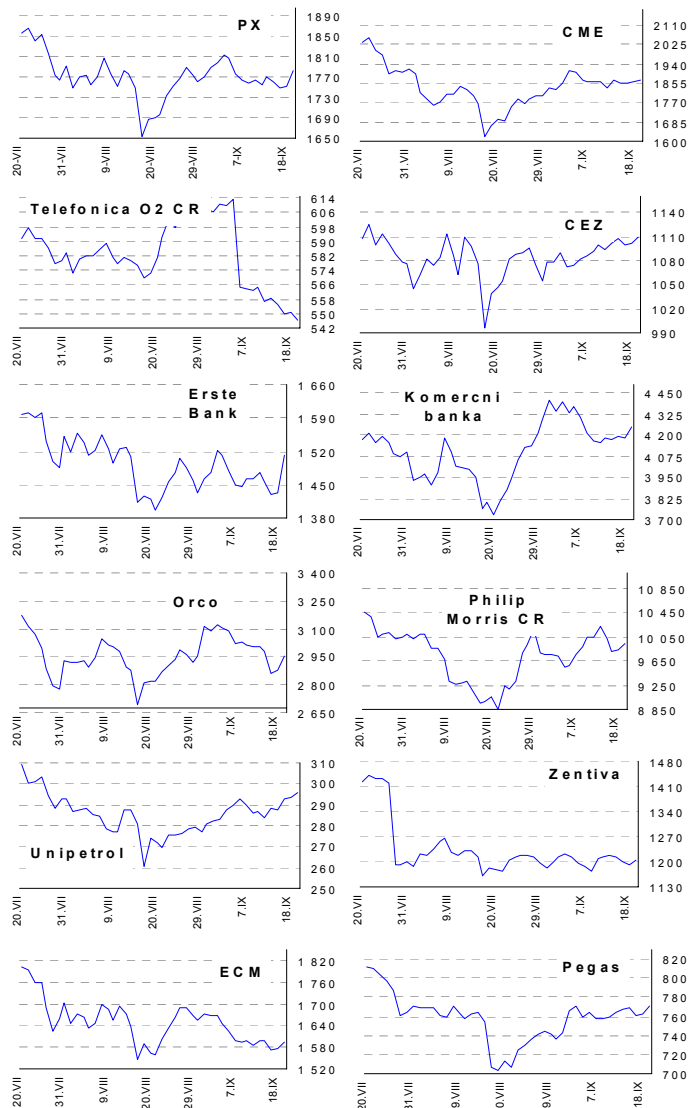
Evropská komise včera schválila novou direktivu, která by měla otevřít trhy s elektřinou a plynem konkurenci. Tato direktiva by měla společnostem donutit rozdělit produkci těchto kapacit od distribuční sítě (páteční sítě). Společnosti které vlastní a spravují obojí ( jako např. E.ON nebo Electricite de France) budou muset prodat své distribuční sítě nebo se vzdát jejich spravování nezávislému provozovateli. (Reuters)

*Doposud tato direktiva mluvila pouze o distribuci elektřiny přes páteční síť, která je v České republice vlastněna a spravována státem vlastněnou společností ČEPS. Z toho důvodu tato direktiva nabude mít na provoz a obchodní činnost ČEZ žádný efekt. Podle nejnovějších zpráv by příštím krokem měla být direktiva ohledně oddělení distribuce od výroby a to by samozřejmě mělo na ČEZ dopad. Ale v tomto případě se jedná o velmi dlouhodobý plán, který v této chvíli, z našeho pohledu, vypadá velmi nepravděpodobně. (Jakub Židoň +420 224 995 340)*

**Pegas: rozhodný den pro výplatu dividend**

*Dnes je rozhodný den společnosti Pegas Nonwovens pro výplatu dividend. Je také posledním obchodním dnem, opravňujícím investory na dividendu 0,76euro za akcii. Výplata by měla začít od 27. září. (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	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](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 strategických, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

# Akciové trhy – denní zpráva

## ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

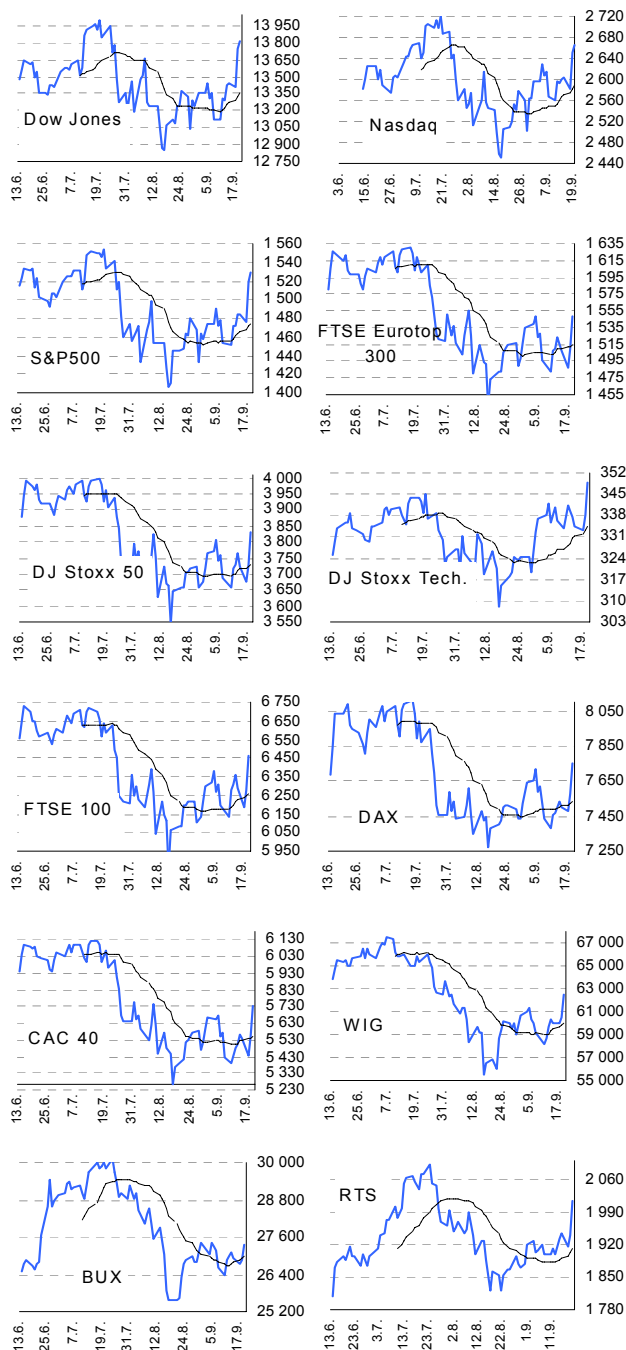
20. září 2007

Index	19.9.	18.9.	17.9.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 815.56	13 739.39	13 403.42	0.6%	3.9%	5.6%	13.0%	19.7%	10.9%	11 508.10	14 000.41
Nasdaq Composite	2 666.48	2 651.66	2 581.66	0.6%	2.9%	6.4%	11.4%	20.0%	10.4%	2 218.93	2 720.04
S&P 500	1 529.03	1 519.78	1 476.65	0.6%	3.9%	5.7%	9.1%	16.0%	7.8%	1 314.78	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 549.13	1 509.67	1 486.46	2.6%	2.6%	5.1%	5.0%	13.4%	4.4%	1 370.04	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 831.76	3 731.94	3 676.82	2.7%	2.8%	5.2%	5.8%	10.1%	3.6%	3 496.71	3 998.93
DJ Stoxx Technology	348.91	338.30	332.96	3.1%	2.9%	10.8%	17.5%	23.4%	13.4%	284.66	348.91
FTSE 100	6 460.00	6 283.30	6 182.80	2.8%	2.4%	6.5%	4.4%	10.8%	3.8%	5 798.30	6 732.90
DAX Xetra	7 750.84	7 575.21	7 479.85	2.3%	3.7%	5.0%	16.2%	32.0%	17.5%	5 883.32	8 105.69
CAC 40	5 730.82	5 549.35	5 439.37	3.3%	4.0%	6.8%	5.0%	12.0%	3.4%	5 141.95	6 168.15
BUX (Maďarsko)	27 382.17	26 836.97	26 745.98	2.0%	1.6%	7.1%	17.6%	20.8%	10.2%	21 355.07	30 118.12
WIG (Polsko)	62 572.56	60 579.02	59 984.91	3.3%	5.0%	10.7%	14.6%	40.1%	21.6%	43 772.07	67 568.51
RTS (Rusko)	2 015.36	1 938.52	1 915.80	4.0%	6.1%	8.3%	9.2%	27.7%	4.9%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	53 884.08	50 500.93	50 536.54	6.7%	9.4%	15.7%	28.5%	40.5%	37.7%	36 084.24	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	3 969.89	3 826.60	3 804.22	3.7%	4.8%	14.3%	17.6%	39.1%	18.4%	2 746.34	4 115.74

## Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Merck	\$51.56	2.0%	General Motors	\$34.98	-2.2%
	AT&T	\$41.58	1.8%	Microsoft	\$28.67	-0.9%
	Honeywell Intl	\$58.26	1.7%	Hewlett-Packard	\$49.78	-0.8%
	Boeing	\$100.02	1.5%	JPMorgan Chase	\$47.57	-0.5%
	Pfizer	\$24.88	1.4%	Home Depot	\$36.18	-0.5%
Nasdaq 100	UAL corp	\$47.79	3.6%	XM Satellite	\$14.00	-5.5%
	Sepracor	\$29.38	3.5%	Marvell Technlgy	\$15.57	-3.9%
	Discovery Hldg	\$26.65	3.3%	Comcast	\$24.32	-2.7%
	NII Holdings	\$78.43	3.1%	Millicom Int	\$76.11	-2.4%
DJ Stoxx 50	Paccar Inc	\$90.48	2.9%	Liberty Media	\$18.65	-2.2%
	Anglo American (€)	3129.00	8.3%	BT Group (€p)	314.00	-0.5%
	Societe Generale	121.31	6.9%	Diageo (€p)	1072.00	0.2%
	BHP Billiton (€p)	1627.00	6.3%	France Telecom	22.72	0.5%
	Rio Tinto	3947.00	5.8%	E.ON (€)	126.50	0.5%
DAX	AXA (€)	30.33	5.4%	ABN AMRO (€)	36.67	1.1%
	Hypo Real Estate	€38.7	6.4%	Fresenius Med	€37.3	-0.8%
	Commerzbank	€28.9	5.5%	Deutsche Post	€21.0	-0.0%
	Siemens	€93.3	5.4%	Henkel	€37.0	0.2%
	Deutsche Postban	€51.5	4.5%	Merck	€98.4	0.2%
CAC 40	Deutsche Bank	€94.2	4.3%	RWE	€85.7	0.5%
	Michelin	€90.6	7.0%	Essilor International	€43.2	-0.2%
	SocGen	€121.3	6.9%	Vivendi Universal	€30.1	0.0%
	AXA	€30.3	5.4%	Alcatel-Lucent	€6.6	0.0%
	Vallourec	€199.6	5.3%	EdF	€74.3	0.1%
FTSE 100	Arcelor Mittal	€52.0	5.3%	Pemod-Ricard	€155.8	0.5%
	Anglo American	£p3129.0	8.3%	Rolls-Royce Gp	£p513.5	-0.5%
	Kazakhmys	£p1423.0	7.1%	BT Group	£p314.0	-0.5%
	Xstrata	£p3050.0	6.8%	Brit Am Tobacco	£p1685.0	-0.3%
	Antofagasta	£p787.0	6.7%	Imperial Tobacco	£p2207.0	-0.1%
	Hammerson	£p1198.0	6.7%	ITV	£p102.6	0.0%

## Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



## Střední a východní Evropa

	19.9.	18.9.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 850	22 620	1.0%	3.4%	7.8%	-14.4%
Gedeon Richter (HUF)	37 295	37 100	0.5%	0.5%	6.3%	-12.7%
Pliva (HRK)	825	823	0.2%	0.4%	3.8%	0.6%
Krka (€)	116	116	-0.3%	-1.3%	7.6%	-85.6%
Eesti Telekom (Kr.)	8.05	8.00	0.6%	3.2%	5.5%	-4.2%
Matav (HUF)	965	950	1.6%	0.9%	8.2%	-9.0%
Telecom Austria (€)	17.80	17.70	0.6%	-3.8%	0.8%	-14.8%
TPSA (PLN)	22.4	22.1	1.4%	1.8%	8.7%	-9.5%
LUKOIL (USD)	80.00	76.50	4.6%	7.2%	9.3%	-9.0%
MOL (HUF)	26 580	26 005	2.2%	4.0%	5.4%	23.7%
OMV (€)	49.70	46.54	6.8%	10.4%	15.6%	14.8%
PKN Orlen (PLN)	58.5	56.2	4.2%	4.7%	12.8%	17.5%
Bank Austria Credit.(€)	142.00	142.00	0.0%	0.0%	4.4%	18.5%
Bank BPH (PLN)	963.0	916.5	5.1%	8.2%	9.3%	2.4%
POWSZ. KASA (PLN)	56.5	53.8	4.9%	8.0%	12.5%	17.6%
OTP Bank (HUF)	9 321	9 050	3.0%	-0.3%	9.0%	5.9%
Pekao (PLN)	258.9	245.9	5.3%	8.4%	11.0%	9.7%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	106.0	101.5	4.4%	1.5%	2.3%	-11.3%

## Dnešní očekávané události

## Konsensus

11:00	EU: stavební aktivita (červenec)	
14:30	US: nové žádosti v nezaměstnanosti	321k ↑
18:00	US: Filadelfský fed	2,6 ↑