

	20.9.				19.9.	18.9.	% 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	1 777.4	1 797.8	1 776.2	1 790.9	1 780.7	1 750.8	0.6%	1.2%	5.9%	23.9%	12.7%	5 488	1 389.3	1 903.8
CME	1 865	1 870	1 860	1 864	1 870.0	1 862.0	-0.3%	-0.4%	9.8%	25.3%	27.5%	17.4	1 451.0	2 163.0
Telefonica O2 CR	545.5	555.1	546.0	552.30	546.3	551.1	1.1%	-1.0%	-5.0%	13.5%	16.0%	264.3	437.3	622.8
ČEZ	1 107.0	1 118.0	1 105.0	1 114.00	1 109.0	1 102.0	0.5%	1.1%	6.4%	41.9%	16.0%	1515.1	742.2	1 142.0
ECM	1 588.0	1 597.0	1 575.0	1 583.00	1 593.0	1 577.0	-0.6%	-1.1%	1.3%	#N/A	10.5%	17.2	#N/A	#N/A
Erste Bank	1 515	1 537	1 500	1 529	1 512	1 432	1.1%	3.5%	7.8%	14.4%	-4.5%	768.6	1 309	1 741
Komerční banka	4 242	4 314	4 222	4 261	4 248	4 188	0.3%	1.8%	14.3%	28.3%	37.5%	683.6	3 076	4 408
Orco Pr. Group	2 953	2 960	2 927	2 940	2 954	2 879	-0.5%	-2.2%	4.4%	10.0%	6.7%	79.9	2 568	3 706
PEGAS	771	771	766	769	772	766	-0.3%	0.2%	7.8%	#N/A	2.1%	57.0	#N/A	#N/A
Philip Morris CR	9 900	10 200	9 926	9 976	9 926	9 826	0.5%	-2.4%	10.2%	5.2%	-8.0%	25.3	8 851	11 976
Unipetrol	295.9	300.1	296.0	297.30	296.0	293.4	0.4%	3.2%	9.5%	57.7%	26.9%	174.5	184.7	309.0
Zentiva	1 203	1 209	1 198	1 200	1 206.0	1 192.0	-0.5%	-1.4%	2.0%	-8.8%	-5.4%	327.2	1 159.0	1 548.0

ZPRÁVY A KOMENTÁŘE

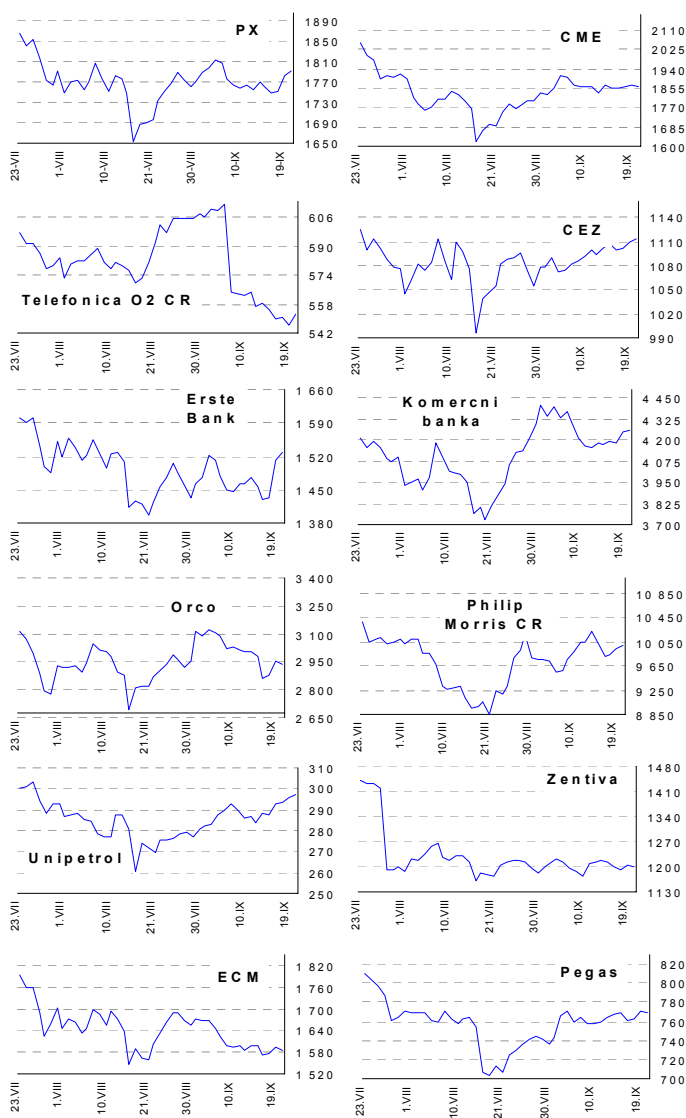
ČEZ zveřejnil své tarify domácností a podniků pro rok 2008
 ČEZ včera zveřejnil, že standardní ceny pro rok 2008 pro domácností budou 1,559 Kč za MWh a představují zhruba 9% meziroční nárůst. (Bloomberg)
Toto číslo se dalo vypočítat z růstu velkoobchodních cen elektřiny, které vytváří zhruba polovinu maloobchodní ceny. Růst druhé poloviny ceny je ovlivněn tarify za přenos, distribuční poplatky atp., které meziročně lehce vzrostly. Ceny středních a malých podniků budou stoupat v průměru o 14,4 % v příštím roce a jelikož jsme očekávali 15% nárůst meziročně ve velkoobchodních cenách, tak je to více méně v souladu s naším odhadem. Při porovnání českých cen v letech 2007 a 2008 v euro můžeme vidět vyšší než výše zmiňovaný 14,4% nárůst, ale zhodnocující česká koruna pohltila část růstového potenciálu. Rok 2008 by se měl stát pro ceny energie milníkem, jelikož by měly definitivně konvergovat k úrovni cen v Německu. Pro rok 2009 a dále očekáváme stabilní ceny a pak postupný pokles velkoobchodních cen v Německu, naznačující lehký pokles v cenách za elektřinu i v Čechách (také díky dalšímu zhodnocení Kč vůči euro). (Jakub Židoň +420 224 995 340)

ČEZ chce prodloužit životnost uhelných elektráren
 ČEZ zamýšlí prodloužit do roku 2020 životnost uhelných elektráren, které měly být odstaveny během let 2010-2015 jako Chvalčovice, Prunéřov I, Mělník III, nebo Tisová. (HN)
Připomínáme, že se ČEZ nedohodl s MUS ohledně dlouhodobých dodávek uhlí, které měly zásobit novou elektrárnu. Tento krok by tak měl poskytnout ČEZu nějaký čas k nalezení alternativních projektů. Také by to mohlo znamenat, že ČEZ by mohl zkusit hrát o čas, aby protlačil další atomovou elektrárnu. Jedná se o racionální krok s neutrálním dopadem na cenu akcií. (Radim Kramule, Jakub Židoň +420 224 995 340)

Peagas se dnes obchoduje bez nároku na dividendu
 Peagas se ode dneška obchoduje bez nároku na dividendu 0,76 EUR za akcii. Výplata by měla začít 27. září (Radim Kramule +420 224 995 213)

AAA Auto: poslední šance k úpisu
 Dnešek je posledním upisovacím dnem IPO. Více jak 19,53 mil. akcií (včetně nad-upisovací opce) mohou být upsány za maximální cenu 2.25 EUR za akcii. Podmíněné obchodování začne 24. září ve SPAD v Praze a regulerní obchodování 26. září. V jiné zprávě společnost AAA Auto prohlásila, že zvažuje sekundární úpis (SPO), ale ne dříve než v roce 2009, přičemž Polsko by se zdálo jako nejpravděpodobnější. (Bloomberg)
Připomínáme, že jsme doporučovali investorům nabídnout za AAA Auto cenu blízko 2 euro za akcii. Je těžké posoudit proč AAA přichází s náznakem dalšího IPO, když stávající ještě není ukončeno, ale mohlo by to být ujištění pro někoho, kdo si myslí, že ta současná je příliš malá. Další úpis by závisel na úspěchu současného IPO a na vývoji ceny společnosti AAA. (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.

Akciové trhy – denní zpráva

ZAHRA NIČNÍ AKCIOVÉ TRHY

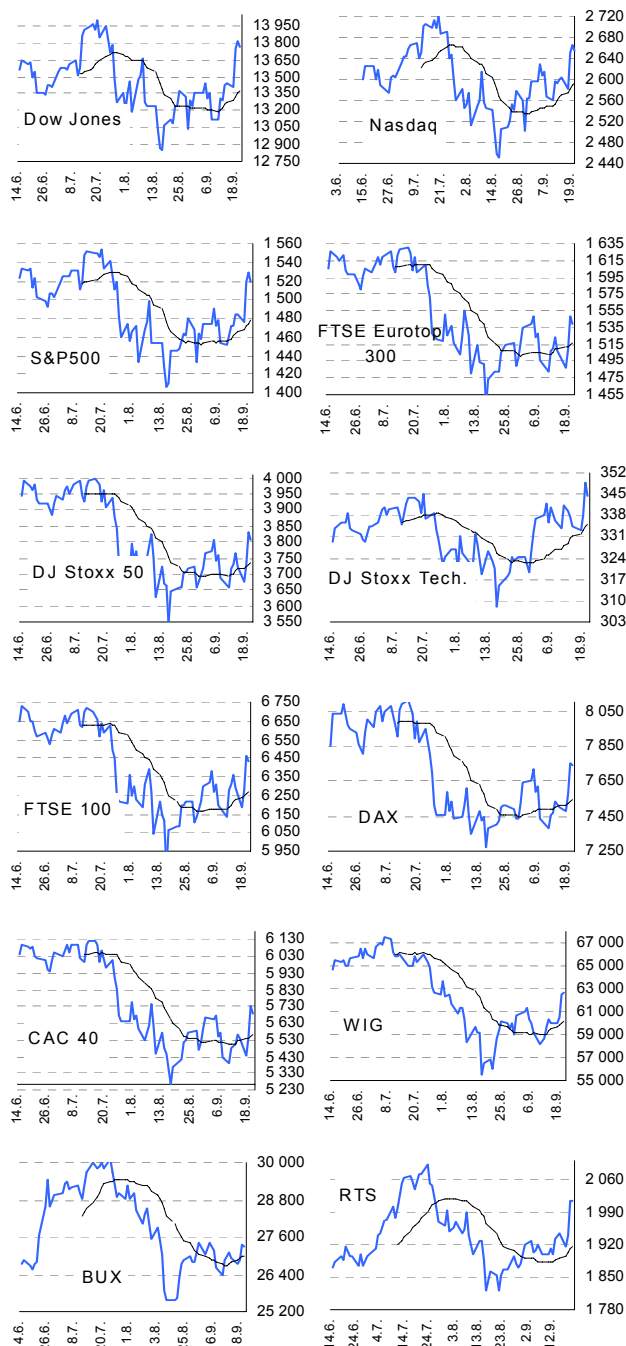
21. září 2007

Index	20.9.	19.9.	18.9.	% změna za					Vývoj v roce 2007	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	13 766.70	13 815.56	13 739.39	-0.4%	2.5%	4.9%	12.0%	18.5%	10.5%	11 508.10	14 000.41
Nasdaq Composite	2 654.29	2 666.48	2 651.66	-0.5%	2.0%	5.8%	10.2%	17.8%	9.9%	2 218.93	2 720.04
S&P 500	1 518.75	1 529.03	1 519.78	-0.7%	2.3%	5.1%	7.6%	14.6%	7.1%	1 314.78	1 553.08
FTSE Eurotop 300	1 539.07	1 549.13	1 509.67	-0.6%	1.0%	3.9%	3.5%	11.5%	3.8%	1 370.04	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 808.99	3 831.76	3 731.94	-0.6%	1.2%	4.1%	4.3%	8.1%	3.0%	3 496.71	3 998.93
DJ Stoxx Technology	344.20	348.91	338.30	-1.3%	2.0%	8.2%	15.8%	19.7%	11.9%	284.66	348.91
FTSE 100	6 429.00	6 460.00	6 283.30	-0.5%	1.0%	5.8%	3.4%	9.6%	3.3%	5 798.30	6 732.40
DAX Xetra	7 735.09	7 750.84	7 575.21	-0.2%	2.6%	4.4%	15.4%	29.9%	17.3%	5 883.32	8 105.69
CAC 40	5 688.76	5 730.82	5 549.35	-0.7%	2.2%	5.4%	3.4%	9.6%	2.7%	5 141.95	6 168.15
BUX (Maďarsko)	27 306.61	27 382.17	26 836.97	-0.3%	0.8%	6.8%	17.8%	23.3%	9.9%	21 355.07	30 118.12
WIG (Polsko)	62 599.59	62 572.56	60 579.02	0.0%	3.6%	10.3%	14.8%	41.7%	21.7%	43 772.07	67 568.51
RTS (Rusko)	2 015.19	2 015.36	1 938.52	-0.0%	4.3%	8.8%	10.0%	29.7%	4.9%	1 452.54	2 091.26
ISE Nat. (Turecko)	53 543.06	53 543.06	53 884.08	0.0%	7.8%	16.0%	28.0%	39.9%	36.9%	36 084.24	55 625.44
CECE (Střed. Evropa)	4 019.22	3 969.89	3 826.60	1.2%	4.4%	15.6%	19.5%	42.6%	19.8%	2 746.34	4 115.74

Nejziskovější / nejztrátovější akcie – USA, západní Evropa

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	Boeing	\$101.25	1.2%	Home Depot	\$35.32	-2.4%
	AT&T	\$42.03	1.1%	Citigroup	\$47.20	-2.2%
	Hewlett-Packard	\$50.10	0.6%	Walt Disney Co	\$34.04	-1.5%
	Intel	\$25.81	0.5%	General Motors	\$34.47	-1.5%
	Johnson&Johnson	\$64.79	0.5%	Pfizer	\$24.52	-1.4%
Nasdaq 100	Gilead Sciences	\$39.46	2.1%	Akamai Technologie	\$30.37	-5.9%
	XM Satellite	\$14.25	1.8%	ERICSSON	\$38.94	-3.8%
	Millicom Int	\$77.43	1.7%	Level 3 communicati	\$4.60	-3.2%
	Electronic Arts	\$56.42	1.5%	Sepracor	\$28.46	-3.1%
DJ Stoxx 50	Qualcomm Inc	\$40.54	1.2%	Cognizant Tech	\$73.41	-2.9%
	Anglo American (€)	3182.00	1.7%	Ericsson (SEK)	25.82	-4.4%
	Vodafone (€p)	171.00	1.5%	HBOS (€p)	837.00	-4.2%
	Rio Tinto	3997.00	1.3%	Nestle (SFr)	510.00	-3.6%
	Siemens (€)	94.43	1.2%	Royal Bk of Sc.(€p)	521.00	-3.2%
DAX	Fortis (€)	26.61	0.5%	Deutsche Bank (€)	92.25	-2.0%
	Metro	€66.7	6.2%	Hypo Real Estate Ho	€37.7	-2.7%
	Deutsche Borse	€88.5	2.0%	BMW	€42.2	-2.1%
	Siemens	€94.4	1.2%	Deutsche Bank	€92.3	-2.0%
	RWE	€86.4	0.8%	Deutsche Postbank	€50.6	-1.7%
CAC 40	Thyssen Krupp	€42.9	0.5%	TUI	€18.2	-1.6%
	Vinci	€53.2	1.1%	EdF	€71.8	-3.3%
	Schneider El.	€93.7	0.9%	Air France-KLM	€25.2	-3.2%
	Arcelor Mittal	€52.2	0.4%	Pemod-Ricard	€151.6	-2.7%
	Bouygues	€60.0	0.2%	Lafarge	€109.9	-2.3%
FTSE 100	Unibail-Rodamco	€184.5	0.1%	Saint Gobain	€73.5	-2.0%
	Camival Plc	£p2374.0	7.1%	Alliance&Leicest	£p755.5	-7.4%
	Friends Provident	£p174.7	4.2%	Kingfisher	£p181.0	-5.9%
	Sainsbury	£p569.5	2.8%	Home retail group	£p373.8	-5.4%
	Kazakhmys	£p1450.0	1.9%	Persimmon	£p939.0	-5.1%
	Anglo American	£p3182.0	1.7%	HBOS	£p837.0	-4.2%

Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr



Střední a východní Evropa

	20.9.	19.9.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2007
Egis (HUF)	22 890	22 850	0.2%	0.4%	8.0%	-14.2%
Gedeon Richter (HUF)	37 120	37 295	-0.5%	-1.0%	5.8%	-13.1%
Pliva (HRK)	823	825	-0.2%	0.1%	3.5%	0.4%
Krka (€)	113	116	-2.6%	-1.4%	1.9%	-86.0%
Eesti Telekom (Kr.)	8.01	8.05	-0.5%	1.0%	5.0%	-4.6%
Matav (HUF)	993	965	2.9%	2.1%	11.3%	-6.3%
Telecom Austria (€)	17.78	17.80	-0.1%	-2.6%	-2.0%	-14.8%
TPSA (PLN)	22.5	22.4	0.4%	1.1%	9.2%	-9.1%
LUKOIL (USD)	80.00	80.00	0.0%	5.5%	9.3%	-9.0%
MOL (HUF)	26 400	26 580	-0.7%	3.7%	4.7%	22.9%
OMV (€)	49.69	49.70	-0.0%	8.7%	14.5%	14.7%
PKN Orlen (PLN)	58.4	58.5	-0.2%	1.6%	8.2%	17.3%
Bank Austria Credit.(€)	142.00	142.00	0.0%	0.0%	1.4%	18.5%
Bank BPH (PLN)	959.0	963.0	-0.4%	6.6%	11.3%	2.0%
POWSZ. KASA (PLN)	56.6	56.5	0.3%	6.6%	12.6%	17.9%
OTP Bank (HUF)	9 205	9 321	-1.2%	-1.8%	7.6%	4.6%
Pekao (PLN)	258.0	258.9	-0.3%	4.9%	11.4%	9.3%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	104.6	106.0	-1.3%	0.1%	-1.9%	-12.5%

Dnešní očekávané události

	Konsensus
10:00 EU: běžný účet (EUR)	3,5mld ↓
10:00 EU: PMI výrobní (září)	53,9 ↓