

	11.3.				10.3.		7.3.		% změna za					Obrát (mil.Kč)	Roční	
	open	high	low	close	close	close	1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok	rok 2008	minimum	maximum			
PX	1 455.4	1 509.6	1 455.4	1 509.0	1 460.9	1 467.9	3.3%	1.6%	1.1%	-9.9%	-16.9%	7 219	1 405.1	1 936.1		
CME	1 303	1 375	1 300	1 348	1 307.0	1 297.0	3.1%	-3.0%	-17.7%	-23.5%	-36.0%	65.0	1 297.0	2 213.0		
Telefonica O2 CR	520.8	526.0	518.0	520.30	518.1	513.7	0.4%	1.8%	6.4%	-5.3%	-4.5%	367.4	450.5	622.8		
ČEZ	1 171.0	1 220.0	1 165.0	1 221.00	1 166.0	1 151.0	4.7%	3.0%	0.7%	39.2%	-10.4%	1 873.1	846.7	1 423.0		
ECM	827.5	840.0	823.0	834.50	825.0	842.6	1.2%	-1.4%	-1.8%	-50.1%	-30.6%	41.0	752.5	2 058.0		
Erste Bank	893	943	886	937	903	919	3.8%	4.1%	5.1%	-43.3%	-28.0%	410.8	883	1 741		
Komerční banka	3 788	3 992	3 775	3 993	3 786	3 868	5.5%	3.6%	8.6%	10.7%	-8.6%	499.3	3 210	4 509		
Orco Pr. Group	1 543	1 581	1 519	1 557	1 542	1 595	1.0%	-5.3%	-6.8%	-53.9%	-28.1%	18.5	1 518	3 576		
PEGAS	590	600	581	595	590	630	0.8%	-7.1%	-9.7%	-17.4%	-20.8%	77.5	600	848		
Philip Morris CR	6 775	6 880	6 160	6 329	6 751	6 850	-6.3%	-11.8%	-12.8%	-42.0%	-20.2%	45.2	6 329	11 251		
Unipetrol	246.8	256.8	245.0	255.50	245.6	253.8	4.0%	-5.2%	-10.7%	9.0%	-24.3%	141.8	230.2	343.8		
Zentiva	804	815	793	808	808.0	811.5	-0.1%	-4.6%	-11.2%	-40.8%	-19.9%	148.7	808	1 548		
AAA Auto	18.5	18.0	16.0	17.4	18.6	19.0	-6.7%	-20.3%	-33.9%	#N/A	-60.9%	4.3	#N/A	#N/A		
VIG	1 324.0	1 345.0	1 331.0	1 352.0	1 324.0	1 347.0	2.1%	1.3%	-5.7%	#N/A	-7.7%	3.3	#N/A	#N/A		

**ZPRÁVY A KOMENTÁŘE**

**ČEZ: v jednání o dovozu elektřiny na Slovensko?**

Slovensko bude muset dovážet zhruba 25% elektřiny díky uzavření jaderných bloků podle Slovenských Elektrárén. Slovensko údajně také jedná s ČEZem ohledně dodávek elektřiny, přičemž plánuje investice do nových zdrojů a pozvalo investory, aby podali své nabídky na nové jaderné kapacity okolo 1200MW, které by měly fungovat nejdříve za pět let. (Bloomberg)

*Připomínáme, že Slovensko muselo uzavřít své „staré“ jaderné reaktory ze sovětské éry v Jaslovských Bohunicích. Nedostatek elektřiny na Slovensku byl tedy očekáván a je již pravděpodobně součástí regionálních cen elektřiny. ČEZ je také nejlogičtější dodavatel elektřiny na Slovensku, díky volné kapacitě a blízkosti ke Slovensku. Tato zpráva nám tedy připadá neutrální pro ČEZ. (R.Kramule 224 995 213, J.Židoň 224 995 340)*

**ČEZ nebyl vybrán do posledního kola tendru na projekt atomové elektrárny Belene**

Bulharská státní energetická agentura (NEK) zúžila žadatele o 49% majoritní podíl v atomové elektrárně v Belene ( 2000MW), ale ČEZ vybrán nebyl. (ČTK)

*Projekt Belene byl jedním z mála zajímavých energetických příležitostí v regionu a neúspěch ČEZu proto hodnotíme lehce negativně. (R. Kramule 224 995 213, J. Židoň 224 995 340)*

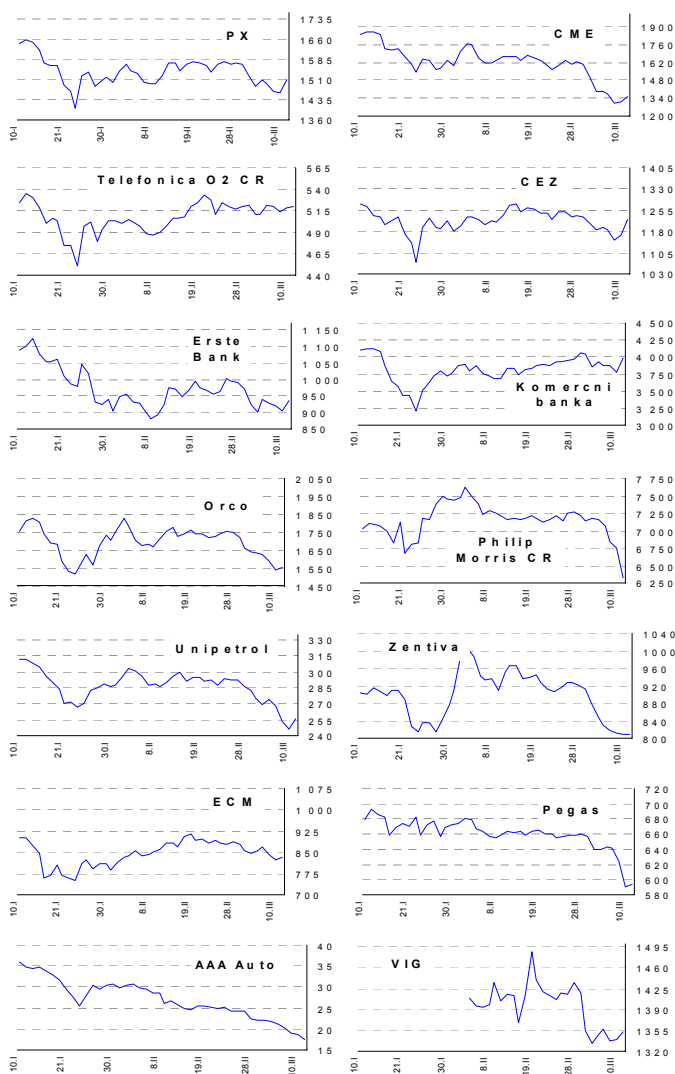
**MUS: změna ve vlastnictví majoritních akcionářů**

Dva akcionáři společnosti Czech Coal prodali své podíly dvěma zbývajícím akcionářům za nespécifikovanou cenu. Czech Coal vlastní 51% podíl v Mostecké uhléně (MUS), o jejíž koupi uvažoval loni ČEZ, aby tak zajistil budoucí dodávky uhlí. (ČTK) *Tato zpráva je pro ČEZ neutrální, jelikož o MUS přestal jevit zájem s tím, jak oznámil projekty do paro-plynových kapacit. (R. Kramule 224 995 213, J. Židoň 224 995 340)*

**ECM již pronajalo 75 % projektu CITY Tower**

ECM včera ozámilo podpis destileté nájemní smlouvy na 17,5tis m2 kancelářských prostor s Raiffeisenbank ve svém projektu CITY Tower v Praze ( tj. 35 % z celkových 49tis m2), Tower by již měl být ze 75 % předpronajatý. (Bloomberg) *Finální otevření je očekáváno ve 2. čtvrtletí 2008. Tato zpráva je krátkodobě neutrální, ale pro ocenění CITY Tower je získání „blue-chip“ nájemce s dlouhodobým pronájmem pozitivní. (R. Kramule +420 224 995 213, P. Bártek +420 224 995 227)*

**GRAFY AKCIÍ A INDEXU PX**



Akcie	Doporučení	12M cíl. cena	Datum
CME	Redukovat	92,6 USD	27.2.08
ČEZ	Držet	1 255 Kč	14.2.08
Telefonica O2 CR	Kupovat	700 Kč	11.03.08
Komerční banka	Akumulovat	4 400 Kč	5.5.07
Orco	V revizi	V revizi	--
Unipetrol	Kupovat	367 Kč	1.10.07
Zentiva	Akumulovat	1 090 Kč	13.11.07
Philip Morris CR	Držet	8 800 Kč	6.12.07
ECM	Kupovat	1 380 Kč	28.2.08
VIG	Kupovat	72 EUR	23.11.07
Pegas	V revizi	V revizi	--

**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, Lenka Slámová

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.

**ZAHRAIČNÍ AKCIOVÉ TRHY**

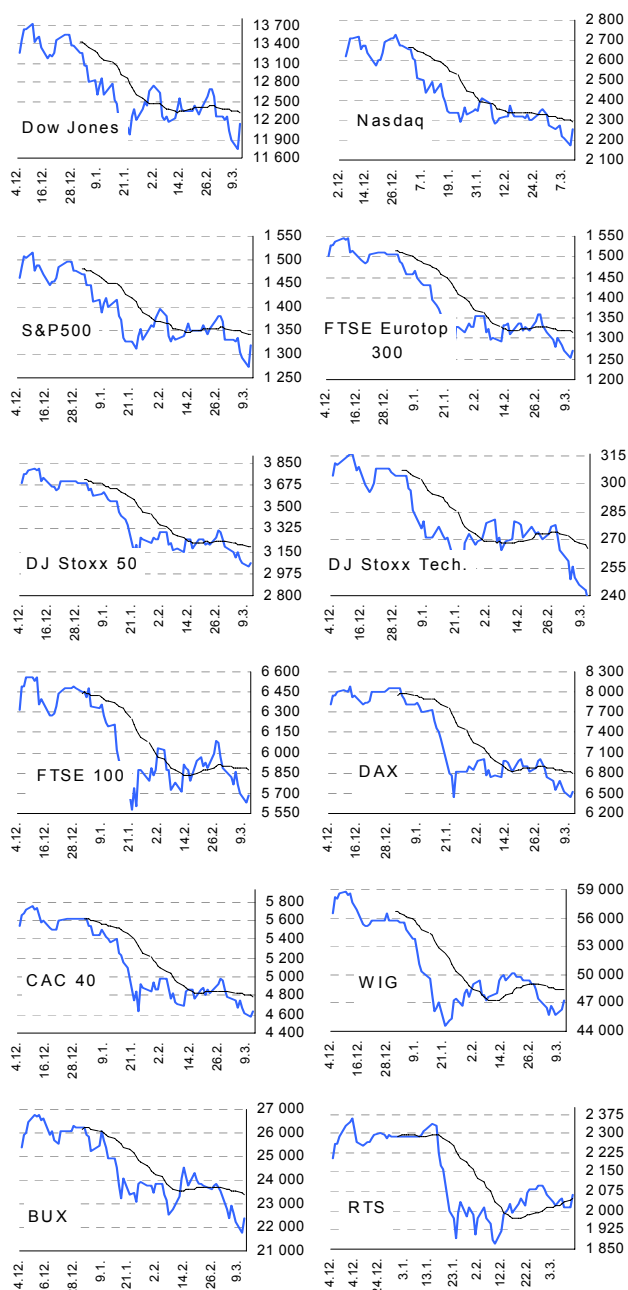
12. března 2008

Index	11.3.	10.3.	7.3.	% změna za					Vývoj v roce 2008	Roční	
				1 den	1 týden	1 měsíc	6 měsíců	1 rok		minimum	maximum
Dow Jones IA	12 156.81	11 740.15	11 893.69	3.5%	-0.5%	-0.7%	-8.7%	-1.0%	-8.4%	11 740.15	14 164.53
Nasdaq Composite	2 255.76	2 169.34	2 212.49	4.0%	-0.2%	-2.8%	-13.2%	-5.5%	-15.0%	2 169.34	2 859.12
S&P 500	1 320.65	1 273.37	1 293.37	3.7%	-0.5%	-1.4%	-10.3%	-5.9%	-10.1%	1 273.37	1 565.15
FTSE Eurotop 300	1 269.46	1 254.76	1 269.42	1.2%	-0.8%	-1.7%	-15.8%	-14.8%	-15.7%	1 254.76	1 630.32
DJ Stoxx 50	3 059.29	3 023.25	3 057.09	1.2%	-1.2%	-2.5%	-17.8%	-16.8%	-17.0%	3 023.25	3 998.93
DJ Stoxx Technology	238.16	243.09	246.14	-2.0%	-4.3%	-12.0%	-30.2%	-19.3%	-21.7%	238.16	352.34
FTSE 100	5 690.40	5 629.10	5 699.90	1.1%	-1.3%	-0.3%	-9.4%	-8.9%	-11.9%	5 578.20	6 732.40
DAX Xetra	6 524.57	6 448.08	6 513.99	1.2%	-0.3%	-3.2%	-12.5%	-2.9%	-19.1%	6 439.21	8 105.69
CAC 40	4 627.69	4 566.99	4 618.96	1.3%	-1.0%	-1.2%	-15.5%	-16.4%	-17.6%	4 566.99	6 168.15
BUX (Maďarsko)	22 413.95	21 740.94	22 234.67	3.1%	0.2%	-4.0%	-16.5%	-2.4%	-14.6%	21 740.94	30 118.12
WIG (Polsko)	47 345.99	46 397.34	45 792.47	2.0%	3.4%	-1.2%	-19.3%	-10.5%	-14.9%	44 509.36	67 568.51
RTS (Rusko)	2 058.39	2 012.65	2 012.65	2.3%	2.0%	7.3%	7.7%	13.8%	-10.1%	1 724.69	2 359.85
ISE Nat. (Turecko)	43 318.03	41 534.89	41 537.22	4.3%	0.9%	4.8%	-12.1%	3.0%	-22.0%	40 501.85	58 231.90
CECE (Střed.Evropa)	3 737.54	3 615.03	3 595.24	3.4%	3.7%	8.3%	0.2%	14.8%	-9.6%	3 250.81	4 404.87

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

index	nejzisk. akcie	kurz	% zm.	nejztrát. akcie	kurz	% zm.
Dow Jones	American Express	\$43.83	9.5%	Boeing	\$73.40	-1.3%
	Citigroup	\$21.49	9.1%	Altria Group	\$75.25	0.7%
	JPMorgan Chase	\$38.84	6.5%	McDonald's	\$54.25	0.8%
	Alcoa Inc	\$37.76	5.9%	Procter & Gamble	\$66.66	1.4%
	Caterpillar	\$72.61	5.7%	Coca-Cola Co	\$59.47	1.4%
Nasdaq 100	CheckFree	not be found	0.0%	DENTSPLY Intl	\$37.32	-0.7%
	Apollo Group Inc	\$60.11	9.3%	Flextronics Intl	\$9.74	-0.4%
	Joy Global	\$69.35	8.6%	Express Scripts	\$58.61	-0.3%
	Rsch In Motion	\$100.77	7.7%	Amgen Inc	\$44.62	-0.1%
DJ Stoxx 50	Ex peditors	\$41.02	7.2%	Leap wireless	\$44.79	0.1%
	Barclays (€p)	437.00	5.1%	Nokia (€)	20.43	-4.9%
	HBOS (€p)	589.50	4.9%	Tesco (€p)	403.00	-1.8%
	Royal Bk of Sc.(€p)	344.75	4.5%	Anglo American (€p)	3105.00	-1.6%
	Societe Generale (€)	66.94	4.5%	BT Group (€p)	211.00	-0.8%
DAX	BBVA (€)	13.32	4.4%	DaimlerChrysler (€)	53.19	-0.6%
	Hypo Real Estate	€14.9	3.6%	Deutsche Post	€20.9	-2.1%
	Deutsche Postbank	€60.5	2.6%	BMW	€33.7	-1.8%
	Metro	€55.8	2.5%	Fresenius Med	€33.1	-1.1%
	Deutsche Bank	€71.1	2.5%	Infineon Tech.	€4.7	-0.8%
CAC 40	Commerzbank	€18.3	2.5%	Continental	€57.0	-0.6%
	Dexia	€15.7	5.2%	EADS	€16.1	-6.8%
	SocGen	€66.9	4.5%	Lagardere Gr.	€48.2	-4.4%
	Credit Agr.	€17.7	4.0%	Air France-KLM	€15.6	-0.8%
	BNP Paribas	€58.2	3.9%	EdF	€60.5	-0.6%
FTSE 100	AXA	€20.8	3.2%	STM	€7.0	-0.4%
	Invesco	#N/A The rec	0.0%	Xstrata	€p3742.0	-2.4%
	Imperial Chemical	#N/A The rec	0.0%	British Sky Broad.	€p543.0	-2.2%
	Kelda Group	#N/A The rec	0.0%	Rentokil Initial	€p79.5	-2.0%
	Northern Rock	#N/A The rec	#HODNOTA!	Tesco	€p403.0	-1.8%
Barclays	€p437.0	5.1%	Anglo American	€p3105.0	-1.6%	

**Hlavní indexy + 20denní klouzavý průměr**



**Střední a východní Evropa**

	11.3.	10.3.	1 den	1 týden	1 měsíc	rok 2008
Egis (HUF)	17 500	17 205	1.7%	-0.8%	-5.9%	-6.6%
Gedeon Richter (HUF)	36 845	36 000	2.3%	0.9%	0.6%	-11.2%
Pliva (HRK)	900	855	5.3%	0.0%	-1.1%	5.9%
Krka (€)	105	107	-1.7%	-2.6%	2.1%	-15.4%
Eesti Telekom (Kr.)	7.44	7.44	0.0%	-1.6%	-2.0%	-4.6%
Matav (HUF)	831	804	3.4%	3.1%	-0.4%	-7.7%
Telecom Austria (€)	14.67	14.59	0.5%	3.7%	-20.7%	-22.9%
TPSA (PLN)	22.9	22.0	3.7%	5.8%	1.3%	1.5%
LUKOIL (USD)	74.15	71.60	3.6%	4.7%	7.7%	-14.8%
MOL (HUF)	22 400	22 100	1.4%	-0.9%	-2.6%	-8.6%
OMV (€)	43.30	43.90	-1.4%	-4.4%	-7.6%	-21.9%
PKN Orlen (PLN)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Bank Austria Credit.(€)	138.00	138.00	0.0%	0.0%	-0.5%	-2.2%
Bank BPH (PLN)	89.8	91.1	-1.5%	4.2%	-0.3%	-13.7%
POWSZ. KASA (PLN)	43.6	42.3	3.2%	6.1%	1.4%	-17.1%
OTP Bank (HUF)	6 700	6 329	5.9%	0.0%	-9.5%	-23.8%
Pekao (PLN)	182.5	173.1	5.4%	9.6%	-0.3%	-19.6%
Raiffeisen Intl. Bank (€)	82.0	80.0	2.5%	3.8%	4.4%	-20.8%

**Dnešní očekávané události**

	Konsensus
11:00 EMU: průmyslová produkce (Y/Y)	2,6% ↑
12:00 US: MBA žádosti o hypotéky	0,3% ↓
19:00 US: měsíční bilance rozpočtu (mld. USD)	-170 ↑

**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 Křabička 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, Lenka Slámová

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 strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.