

**Knock Out Put Optionen KDAXK**

<b>Emittentin</b>	Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich
<b>Anzahl</b>	25 000 000 Optionen -mit Erhöhungsmöglichkeit-
<b>Ausgabepreis</b>	CHF 1.74
<b>Referenzkurs Basiswert Valor / ISIN</b>	EUR 7 459 998 032 / DE0008469008
<b>Ausübungspreis</b>	EUR 7 900
<b>Knock Out Preis</b>	EUR 7 900
<b>Optionsrecht</b>	400 Optionen berechtigen zur Auszahlung des inneren Wertes der Option basierend auf dem offiziellen Eurex Settlementkurs des DAX <sup>®</sup> am 21. September 2007 (falls erhältlich; ansonsten der Schlusskurs des DAX <sup>®</sup> vom 21. September 2007), umgerechnet in CHF. Ein Indexpunkt entspricht EUR 1. Sollte während der Laufzeit der Option der DAX <sup>®</sup> den Knock Out Preis erreichen oder überschreiten, verfällt jeglicher Anspruch auf eine Auszahlung und die Optionen verfallen unmittelbar wertlos (Up and Out).
<b>Laufzeit</b>	6. August 2007 bis 21. September 2007, 12.00 Uhr MEZ
<b>Mindestausübungsmenge</b>	400 Optionen oder ein Mehrfaches davon
<b>Ausübungsstil</b>	European Style / Up and Out Put
<b>Liberierung</b>	6. August 2007
<b>Symbol Valor / ISIN</b>	<b>KDAXK</b> 3 300 972 / CH0033009728
<b>Handel Telefon 044 293 66 65</b>	Zürcher Kantonalbank Reuters: ZKBWTS                      Telekurs: 85,ZKB Bloomberg: ZKBW <go>              Internet: www.zkb.ch/aktienprodukte
<b>Kotierung</b>	wird am Hauptsegment der SWX Swiss Exchange beantragt
<b>Verbriefung</b>	Wertrechte
<b>Verkaufsrestriktionen</b>	U.S.A. / U.S. persons
<b>Risiko</b>	Abhängig vom Kursverlauf des zugrunde liegenden Index beinhaltet eine Anlage in diese Knock Out Optionen das Risiko, dass der Wert der Optionen abnimmt und die Optionen vorzeitig bei Erreichen des Knock Out Preises wertlos verfallen.

**Dieses Inserat stellt keinen Emissionsprospekt im Sinne von Art. 652a bzw. 1156 OR dar.**

„DAX<sup>®</sup> ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG“.

Wir machen Sie darauf aufmerksam, dass Gespräche unter Telefon 044 293 66 65 aufgezeichnet werden. Bei Ihrem Anruf gehen wir davon aus, dass Sie mit dieser Geschäftspraxis einverstanden sind.

Der Prospekt in deutscher Sprache, der ausschliesslich für die Kotierung massgebend ist, kann bei der Zürcher Kantonalbank, Telefon 044 292 87 80 oder per e-mail unter documentation@zkb.ch bezogen werden.

Zürich, 6. August 2007

## Options put Knock Out KDAXK

<b>Émetteur</b>	Banque Cantonale de Zurich, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich
<b>Nombre</b>	25 000 000 options -avec possibilité d'augmentation-
<b>Prix démission</b>	CHF 1.74
<b>Cours de référence du produit sous-jacent N° de valeur / ISIN</b>	EUR 7 459 998 032 / DE0008469008
<b>Prix d'exercice</b>	EUR 7 900
<b>Prix Knock Out</b>	EUR 7 900
<b>Droit d'option</b>	400 options donnent droit au versement de la valeur intrinsèque de l'option qui repose, sous réserve de disponibilité, sur le cours de compensation officiel du DAX® sur l'Eurex du 21 septembre 2007 à défaut sur le cours de clôture du DAX du 21 septembre 2007, converti en CHF. Un point d'indice correspond à 1 EUR. Si le DAX® venait à atteindre ou dépasser le prix Knock Out pendant la durée de l'option, tout droit à un versement tomberait et l'option expirera sans valeur (Up and Out).
<b>Durée</b>	6 août 2007 jusqu'au 21 septembre 2007, à 12h00 CET
<b>Volume minimal d'exercice</b>	400 options ou un multiple de ce chiffre
<b>Style d'exercice</b>	European Style / Up and Out Put
<b>Libération</b>	6 août 2007
<b>Symbole N° de valeur / ISIN</b>	<b>KDAXK</b> 3 300 972 / CH0033009728
<b>Négoce Téléphone 044 293 66 65</b>	Banque Cantonale de Zurich Reuters: ZKBWTS                      Telekurs: 85,ZKB Bloomberg: ZKBW <go>            Internet: www.zkb.ch/aktienprodukte
<b>Cotation</b>	sera demandée au marché principal de la SWX Swiss Exchange
<b>Titrisation</b>	Droits-valeur
<b>Restrictions de vente</b>	U.S.A. / U.S. persons
<b>Risque</b>	Suivant l'évolution du cours de l'indice sous-jacent, le placement dans ces options Knock Out présente le risque de voir l'option baisser de valeur ou atteindre prématurément le prix Knock Out, ce qui la ferait expirer sans valeur.

**La présente annonce ne constitue pas un prospectus d'émission dans le sens de l'art. 652a ou 1156 CO**

„DAX® est une marque déposée de Deutsche Börse AG“.

Nous attirons votre attention sur le fait que les entretiens téléphoniques au 044 293 66 65 sont enregistrés. Si vous appelez, nous partons du principe que vous êtes d'accord avec cette pratique commerciale.

Le prospectus en langue allemande qui seul fait foi pour la cotation, peut être retiré à la Banque Cantonale de Zurich, téléphone 044 292 87 80 ou par e-mail sous [documentation@zkb.ch](mailto:documentation@zkb.ch).

Zurich, le 6 août 2007

