

A photograph of a modern building with a large glass facade. The glass reflects the sky and clouds. A blue speech bubble is overlaid on the right side of the image.

Kam až mohou EUR/PLN a
EUR/CZK pod řeckým
tlakem vystoupat?

- Bez ohledu na pomoc, kterou Řecku poskytl MMF a země eurozóny se uvnitř měnové unie šíří nákaza, která přeskočila i na východoevropské devizové trhy. Ta stojí za aktuálním oslabováním polského zlotého i české koruny.
- V důsledku toho měnové páry EUR/PLN a EUR/CZK testují některé důležité rezistence, přičemž jejich proražení může vést k dalšímu posunu těchto měnových párů severním směrem (viz následující dva slidy).
- Aktuální oslabení zlotého i koruny vidíme stále jako krátkodobou negativní korekci, kterou lze spíše chápat jako dobrou příležitost k zaujmutí dlouhých pozic v těchto středoevropských měnách:
 1. Vzhledem k příslibené pomoci naším základním scénářem není další eskalace řeckého fiskálního dramatu v nejbližším období.
 2. Jak českou, tak polskou ekonomiku považujeme za fundamentálně zdravé, navíc centrální banky (ČNB i NBP) mají prostor reagovat na oslabení měn méně holubičí, resp. více jestřábí rétorikou.
- Zde je však třeba upozornit, že náš střednědobý pozitivní výhled na korunu či zlotý je postaven na předpokladu, že nedojde k brzkému státnímu bankrotu Řecka či „runu“ na řecký bankovní systém. Pokud by k něčemu takovému došlo, bylo by nutné revidovat i naše výhledy na středoevropské události, neboť důsledky by byly podobné těm po pádu banky Lehman Brothers na podzim 2008...



EUR/CZK si proražením 25,77 může otevřít prostor pro posun k 26,296, popř. 26,62





Jan Čermák & Jan Bureš
Analýzy finančních trhů ČSOB
jcermak@csob.cz, jabures@csob.cz
Tel.: 261353578, 261353574

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument

ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.