



Euro by mělo vytěžit body ze záchranného mega-balíku přiklepnutého problematickým členům eurozóny.

O víkendu schválených 720 miliard euro na pomoc předluženým státům unie tak trochu připomíná fiskální bazuku (800 mld. USD), kterou použil před rokem a půl tehdejší ministr financí USA Paulson proti šířící se realitní a bankovní krizi. Krátkodobě nižší riziko finanční nákazy v eurozóně určitě euru pomůže. **Střednědobý negativní trend vůči euru se ale podle nás neobráťí.**

Ačkoliv sice ECB deklaruje, že přímé nákupy vládních dluhopisů bude měnově sterilizovat, lze si něco takového těžko představit, neboť by to vedlo k prudkému růstu krátkodobých sazeb. ECB tak spíše bude následovat osud Fedu a Bank of England, tedy centrálních bank, které tváří v tvář bankovní krizi přistoupily k bezprecedentnímu kroku v podobě nákupu dluhopisů do své bilance, což mělo za následek prudké navýšení měnové báze. Obětí této měnové expanze byl kurz dolaru, resp. libry. Teď je tedy na řadě euro, které po počáteční pozitivní reakci čeká ve střednědobém horizontu nevyhnutelné oslabování.

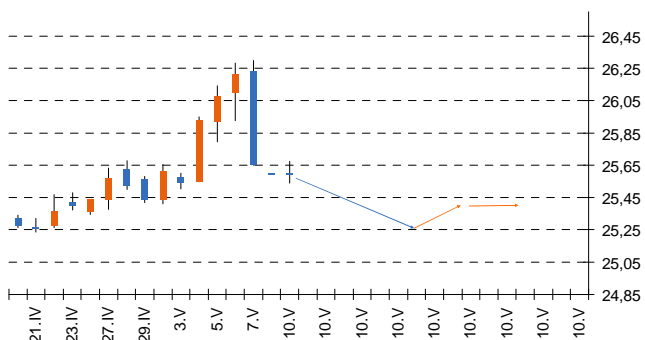
Zveřejněná makro-data budou v nejbližších týdnech hrát druhou ligu. Slabší americký maloobchod (14.5.) by měl kontrastovat s dalším měsícem výborné nálady mezi podnikateli v různých koutech USA (17.5. a 20.5.) i v Německu (21.5.). Celkový efekt makrostatistik na trzích bude neutrální a pozornost by se měla stočit k **technickým faktorům a neschopnosti EUR/USD vrátit se nad 1,30/1,33.**

Česká koruna pravděpodobně ocení dobrou náladu na rozvíjejících se trzích po přiklepnutí záchranného mega-balíku v eurozóně. České koruně se také může líbit lepší než očekávaný růst HDP (12.5.), za kterým by měl stát oživující zahraniční obchod.

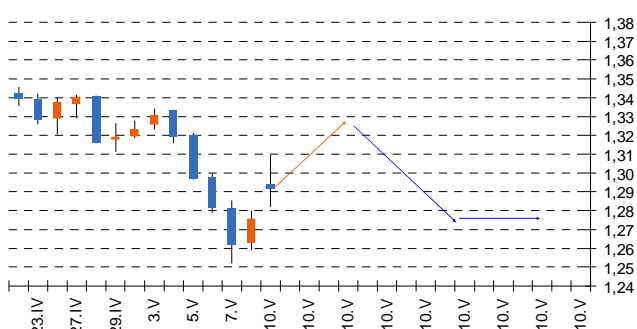
Na druhé straně může mít koruna psychologický problém s dalšími zisky po překvapivém snížení domácích sazeb po zveřejnění pesimistické prognózy hospodářského růstu. Úroveň 25,00 EUR/CZK by proto měly alespoň prozatím zůstat pro korunu spíše vzdálenější metou. Koruně se nemusí líbit ani série aukcí na domácím dluhopisovém trhu, které ministerstvo pořádá po delší pauze.

Horizont 14 dní	10.5.2010	Od	Do
EUR/CZK	25,6	25,3	25,9
EUR/USD	1,3	1,26	1,33
USD/CZK	19,69	19,02	20,56

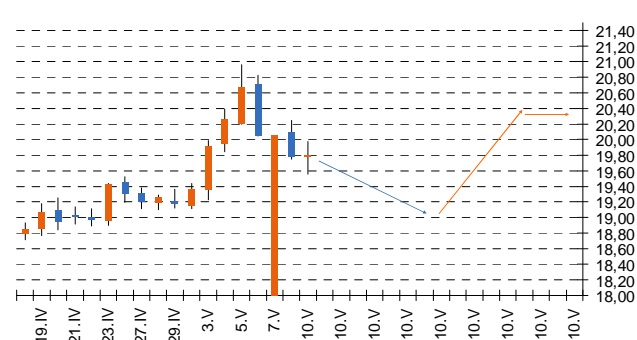
EUR/CZK



EUR/USD



USD/CZK



	datum	čas	udalost	období	odhad		konsensus		predchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Nemecko	12.5.2010	08:00	HDP (%)	1Q/2010 *P			-0,1	1,2		
ČR	12.5.2010	09:00	HDP (%)	1Q/2010 *P		1,4	0,3	1,2	0,7	-3,1
EMU	12.5.2010	11:00	HDP (%)	1Q/2010 *P			0,1	0,4	0,0	-2,2
USA	12.5.2010	14:30	Obchodní bilance (mln. USD)	03/2010			-39,9		-39,7	
USA	13.5.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	8.5.			440		444	
USA	13.5.2010	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	1.5.			4 590		4 594	
USA	14.5.2010	14:30	Maloobchodní tržby – bez automobilů (%)	04/2010			0,5		0,7	
USA	14.5.2010	15:15	Průmyslová výroba (%)	04/2010			0,6		0,1	
USA	14.5.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	05/2010 *P			73,5		72,2	
ČR	17.5.2010	10:00	Běžný účet (mln. CZK)	03/2010	5,0		10,4		10,3	
USA	17.5.2010	14:30	Podnikatelská nálada ve státě N.Y.	05/2010			29,00		31,86	
USA	17.5.2010	19:00	Index stavitelů rodinných domů	05/2010			20		19	
Nemecko	18.5.2010	11:00	Index podnikatelské nálady Zew (očekávání)	05/2010					53,0	
EMU	18.5.2010	11:00	Inflace (%)	04/2010					0,9	1,4
USA	18.5.2010	14:30	Výrobní ceny (%)	04/2010			0,2		0,7	6,0
USA	18.5.2010	14:30	Zahájení staveb nových domů	04/2010			645		626	
USA	19.5.2010	14:30	Inflace (%)	04/2010			0,2	2,4	0,1	2,3
USA	19.5.2010	20:00	Zápis ze zasedání FOMC	05/2010						
USA	20.5.2010	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	05/2010			21,5		20,2	
Nemecko	21.5.2010	10:00	Index podnikatelské nálady Ifo	05/2010					101,6	
USA	24.5.2010	16:00	Prodej stávajících domů (mil.)	04/2010					5,35	

m/m - meziměsíčně; y/y - meziročně; s.a. - sezónně očištěno; n.s.a. - sezónně neočištěno; P - předběžné; F - finální
 EMU, USA, UK, JPY - pokud není uvedeno jinak, data sezónně očištěna; Střední Evropa - data sezónně neočištěna, pokud není uvedeno jinak
 Aukce státních dluhopisů: období = datum emise; m/m = poptávka; y/y = nabídka

	10 Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4
EUR/CZK (průměr)	25,6	25,0	24,5	24,6	24,6	24,4	24,0
EUR/CZK (konec období)	25,3	24,6	24,0	24,6	24,6	24,0	23,8

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.