



Euro se sice pokusilo o comeback, ke kterému ho motivovalo schválení záchranného finančního balíku na podporu předlužených zemí eurozóny přezdívaných PIIGS, avšak vědomí toho, že ECB bude muset (a to zřejmě dlouho) uplatňovat měnovou politiku, udrží pár EUR/USD pod tlakem.

Ten by nicméně mohl alespoň na pár dní polevit, což souvisí i s tím, že v první polovině našeho čtrnáctidenního výhledu budou trhy konfrontovány s daty, jež z hlediska důležitosti nepatří do „první ligy“.

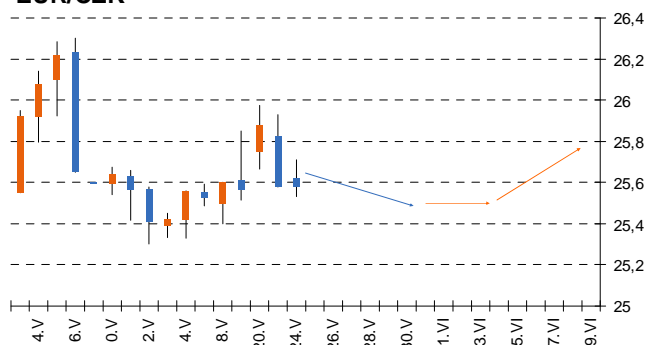
O co méně zajímavý bude z pohledu dat první týden našeho výhledu, o to zajímavější bude týden druhý. V USA budou totiž zveřejněny klíčové předstihové ukazatelé (index ISM) a především statistiky z trhu práce za květen. Trhy podle našeho názoru očekávají až extrémně silný přírůstek nových pracovních míst (+545 tisíc), což považujeme za krajně přehnané. Na konci našeho výhledu by se tak trhy mohly dočkat nezanedbatelného zklamání, což by mohlo mít spíše negativní dopad na euro, neboť to v současnosti schytává většinu špatných zpráv z globální ekonomiky. Měnový pár EUR/USD by tak po přechodném oživení, které nepůjde zřejmě za hranici 1,267, mohl opět testovat letošní a zároveň čtyřletá minima (1,215).

Dlužnická krize v eurozóně se nakonec podepsala i na postavení středoevropských měn a to jak jinak než negativně. Tón regionu udával jako obvykle v těchto situacích volatilní zlotý - **koruna** jeho pohyby z části následovala.

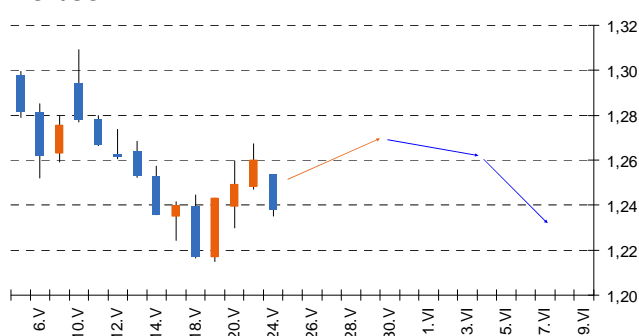
Česká republika má před parlamentními volbami a tento fakt se může podepsat i na kurzu koruny, když devizový trh může před nadcházejícím víkendem zaujmout vyčkávací pozici. Historická zkušenost nám říká, že volby sice zpravidla nemají na kurz koruny vliv, avšak právě dění v posledních dvou letech nás upozorňuje na to, že zaběhnuté šablony chování trhů nefungují a výsledky voleb mohou nakonec korunu překvapit pozitivně i negativně (o tom jak, však nehodláme spekulovat a věříme v dlouhodobý pozitivní příběh). Nicméně ať již by volby přinesou jakékoliv překvapení, nepředpokládáme, že by pár EUR/CZK opustil dosavadní interval 25,0-26,0.

	24.5.2010	Horizont 14 dní	
EUR/CZK	25,6	25,0	26,0
USD/CZK	20,6	19,7	21,4
EUR/USD	1,24	1,22	1,27

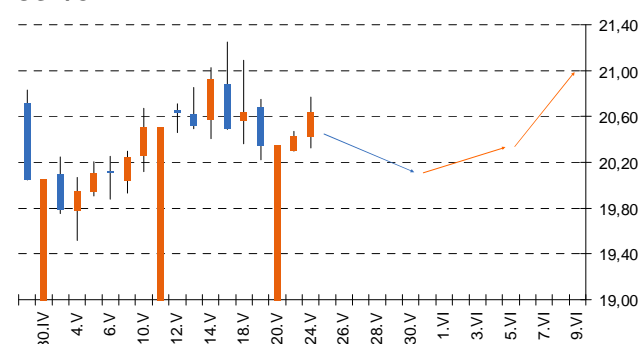
EUR/CZK



EUR/USD



USD/CZK



	datum	čas	událost	období	odhad		konsensus		předchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
USA	25.5.2010	15:00	S&P/CS Index cen nemovitostí (%)	03/2010			2,4		0,6	
USA	25.5.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra	05/2010			59,0		57,9	
Německo	26.5.2010	08:00	Spotřebitelská důvěra GfK	06/2010			3,8		3,8	
USA	26.5.2010	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. pros. (%)	04/2010			0,3		3,7	
USA	26.5.2010	14:30	Zakázky na zboží dlouhodobé spotřeby (%)	04/2010			1,3		-1,2	
USA	26.5.2010	16:00	Prodej nových domů (tis.)	04/2010			420		411	
USA	27.5.2010	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	15.5.					4 625	
USA	27.5.2010	14:30	Jádrový deflátor osobní spotřeby (%)	1Q/2010			0,6		0,6	
USA	27.5.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	22.5.			435		471	
USA	28.5.2010	16:00	Index nákupních manažerů z Chicaga	05/2010			62,0		63,8	
USA	28.5.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	05/2010 *F			73,5		73,3	
EMU	31.5.2010	10:00	Peněžní zásoba M3 (%)	04/2010						-0,1
Německo	1.6.2010	09:55	Míra nezaměstnanosti (%)	05/2010					7,8	
EMU	1.6.2010	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	05/2010					55,9	
EMU	1.6.2010	11:00	Míra nezaměstnanosti (%)	04/2010					10,0	
USA	1.6.2010	16:00	Cenový subindex ISM	05/2010			74,0		78,0	
USA	1.6.2010	16:00	Index nákupních manažerů v prům. ISM	05/2010			59,5		60,4	
USA	2.6.2010	00:00	Prodej domácích automobilů (mil. USD)	05/2010			8,85		8,78	
USA	2.6.2010	16:00	Kontrakty na prodej domů (%)	04/2010			3,6		5,3	23,5
USA	3.6.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	29.5.						
USA	3.6.2010	16:00	Index nákupních manažerů ve službách ISM	05/2010			56,0		55,4	
EMU	4.6.2010	11:00	HDP (%)	1Q/2010					0,2	0,5
USA	4.6.2010	14:30	Přírůstek pracovních sil - bez zemědělství (tis.,nsa)	05/2010	60		475		290	
USA	4.6.2010	14:30	Přírůstek pracovních sil (tis.,nsa)	05/2010			35		44	
USA	4.6.2010	14:30	Míra nezaměstnanosti (%)	05/2010			9,8		9,9	
USA	4.6.2010	14:30	Průměrná hodinová mzda (%)	05/2010			0,1		0,0	1,6

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
 Akce 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
USD/CZK (průměr)	19,8	20,2	20,1	20,8	20,7	20,0	20,3
USD/CZK (konec období)	20,6	19,7	20,0	21,2	20,5	19,8	20,2
EUR/USD (průměr)	1,29	1,24	1,22	1,18	1,19	1,22	1,18
EUR/USD (konec období)	1,23	1,25	1,20	1,16	1,20	1,21	1,18

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.