



Pád eura nekončí. Poslední vlna prodejů šla na vrub maďarských fiskálních problémů a eskalující nervozitě kolem dalšího osudu eurozóny. Euro tak proplulo spolehlivě pod 1,20 EUR/USD.

Technický obrázek pro euro dál nevypadá vůbec hezky. Vše nasvědčuje tomu, že si investoři budou chtít otestovat 1,164 EUR/USD (maxima dolaru z roku 2005) a není asi moc věcí, které jim v tom dokáží zabránit.

Tento týden bude opět v centru pozornosti zasedání ECB (10.6.), na kterém bude znovu grilován prezident J. C. Trichet. To může být vítaná záminka k dalším prodejům eura.

Další osud bude do velké míry záležet na nové sérii amerických statistik – vedle maloobchodu (11.6.) nás bude zajímat především první sada červnových podnikatelských nálad v USA (15.6. a 17.6.). Pokud čísla ukáží na pokračující oživení v největší světové ekonomice a trochu zpochybní slabší payrolls, měla by se všechna riziková aktiva postupně vracet na výslunní.

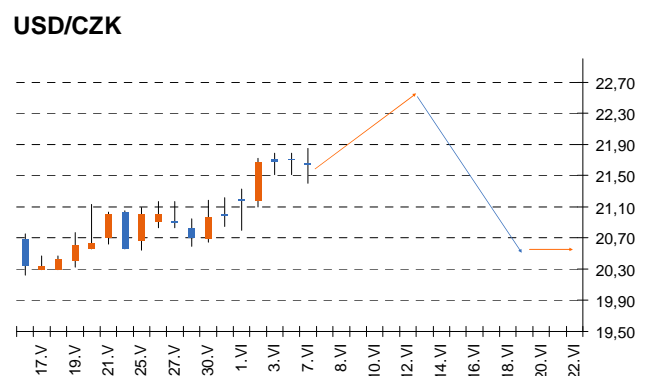
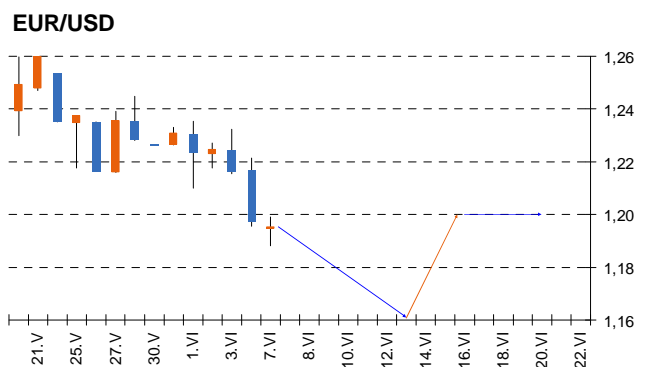
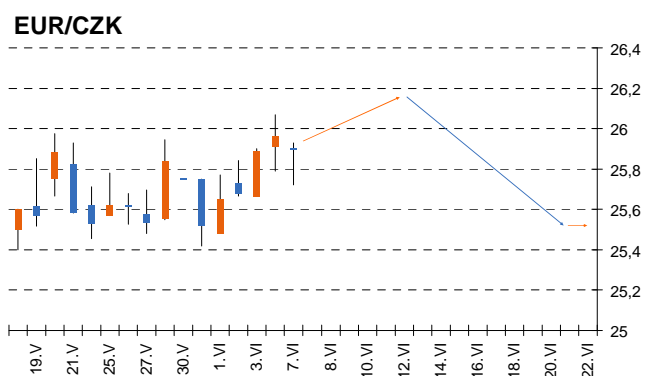
V takovém případě věříme tomu, že 1,16 EUR/USD by mohlo být pro měnový pár načas konečnou hranicí, u které se trend slábnoucího eura načas zastaví.

Vysoká volatilita na globálních trzích se nakonec podepsala i na **koruně**, která nebyla nehledě na příznivý výsledek voleb schopná udržet slibné povolební zisky a vrátila se k 26,00 EUR/CZK.

Ze střednědobého pohledu stojí na straně koruny všechna fundamentální plus – příznivý výsledek voleb s vidinou fiskálně zodpovědné vlády (a teoreticky i lepšího ratingu), pokračující oživení, které by měla v tomto týdnu potvrdit vedle průmyslu a zahraničního obchodu i pozitivní revize HDP (9.6.), a v neposlední řadě rychle rostoucí příliv peněz z evropských fondů.

Věříme tedy, že pokud globální nervozita ustane (viz EUR/USD), bude koruna žhavým kandidátem na rychlé zisky. Horní hranici pro případné výprodeje vidíme na úrovních 26,30 EUR/CZK.

Horizont 14 dní	7.6.2010	Od	Do
EUR/CZK	25,9	25,3	26,3
EUR/USD	1,195	1,16	1,23
USD/CZK	21,67	20,57	22,67



	datum	čas	událost	období	odhad		konsensus		předchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Německo	8.6.2010	12:00	Průmyslová výroba (%)	04/2010			0,6	11,8	4,0	8,6
USA	9.6.2010	00:00	10letá aukce (mld. USD)	06/2010						
ČR	9.6.2010	09:00	HDP (%)	1Q/2010 *F		1,4			0,2	1,2
ČR	9.6.2010	09:00	Míra nezaměstnanosti (%)	05/2010	9,0		9,0		9,2	
ČR	9.6.2010	09:00	Inflace (%)	05/2010	0,1	1,2	0,1	1,2	0,3	1,1
ČR	9.6.2010	12:00	Aukce st. dluhopisu 2,80%/2013 (mld. CZK)	06/2010			5			
USA	9.6.2010	16:00	Projev B. Bernankeho	06/2010						
USA	9.6.2010	20:00	Běžová kniha (Fed)	06/2010						
EMU	10.6.2010	13:45	Zasedání ECB (%)	06/2010			1,00		1,00	
USA	10.6.2010	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	29.5.					4 666	
USA	10.6.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	5.6.			447		453	
USA	10.6.2010	14:30	Obchodní bilance (mld. USD)	04/2010			-41,0		-40,4	
EMU	10.6.2010	14:30	Projev Tricheta na měsíční konferenci (ECB)	06/2010						
USA	11.6.2010	14:30	Maloobchodní tržby – bez automobilů (%)	05/2010			0,3		0,4	
USA	11.6.2010	14:30	Maloobchodní tržby (%)	05/2010			0,2		0,4	
USA	11.6.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	06/2010 *P			74,8		73,6	
ČR	15.6.2010	09:00	Výrobní ceny (%)	05/2010	0,2	1,0	0,3	1,1	0,7	0,4
Německo	15.6.2010	11:00	Index podnikatelské nálady Zew (očekávání)	06/2010					45,8	
USA	15.6.2010	14:30	Podnikatelská nálada ve státě N.Y.	06/2010			19,90		19,11	
USA	15.6.2010	19:00	Index stavitelů rodinných domů	06/2010			21		22	
ČR	16.6.2010	10:00	Běžný účet (mld. CZK)	04/2010	-7,0		-4,0		-12,6	
EMU	16.6.2010	11:00	Inflace (%)	05/2010					0,5	
ČR	16.6.2010	12:00	Aukce st. dluhopisu 5,70%/2024 (mld. CZK)	06/2010			5			
USA	16.6.2010	14:30	Zahájení staveb nových domů	05/2010			654		672	
USA	16.6.2010	14:30	Jádrový index cen v průmyslu (%)	05/2010			0,1	1,1	0,2	1,0
USA	16.6.2010	15:15	Průmyslová výroba (%)	05/2010			0,7		0,8	
USA	17.6.2010	14:30	Inflace (%)	05/2010			-0,2	2,0	-0,1	2,2
USA	17.6.2010	14:30	Jádrová inflace (%)	05/2010			0,1	0,9	0,0	0,9
USA	17.6.2010	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	06/2010			20,5		21,4	

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

	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.