



Eurodolar se dostal do stádia alespoň dočasné konsolidace. Euro zastavilo volný pád a po úspěšné španělské aukci se zdá, že by úrovně v okolí 1,188 EUR/USD mohly nahrát euru poměrně solidní a pevnou podporu.

V nadcházejících čtrnácti dnech bude každopádně hodně záležet na vývoji averze k riziku na globálních trzích – euro se totiž na páru s dolarem začíná obchodovat jako klasická měna emerging market (tj. slabne při rostoucí averzi k riziku a získává při rostoucí ochotě riskovat).

Z tohoto pohledu by se ještě euru mohlo na začátku týdne dařit – optimistům nahrává rozhodnutí Číny nechat alespoň trochu posilovat juan. Vedle toho nemusí vůbec zle skončit německá podnikatelská nálada Ifo (22.6.), přičemž ani následné zasedání Fedu by nemělo dolar „nakopnout“. V dalším týdnu ale hrozí, že podnikatelská nálada v USA zklame (1.7.), když část exportérů začne negativně pociťovat silnější dolar. Žádné zázraky navíc nelze čekat z amerického trhu práce (2.7.). Horší americká čísla mohou být paradoxně opětovnou vzpruhou pro dolar, protože vytáhnou globální investory zpět z riskantnějších aktiv. Nevěříme proto příliš, že euru vyjde testování důležitých bariér na úrovni 1,267 EUR/USD (200-denní průměr a lokální max. EUR/USD).

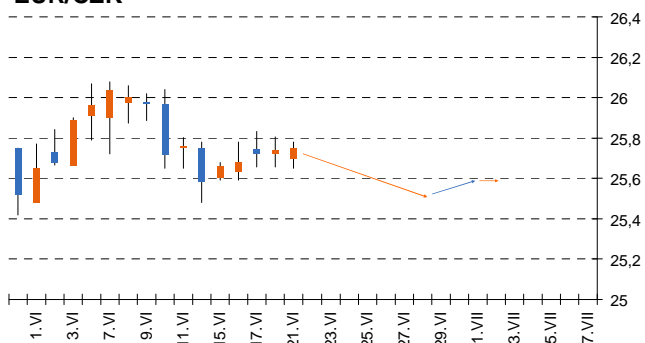
Česká koruna bez výraznějších domácích impulsů zaostávala za regionem, především za polským zlotým. EUR/CZK se drží stále v těsném pásmu 25,60-25,80 a nemůže se uvelebit pod 50ti denním průměrem.

To je mírně negativní znamení do budoucna, neboť česká koruna může opět ve větší míře doplácet na nejnižší sazby v regionu. Nízko-úročená pozice koruny v rámci regionu stojí za její nižší volatilitou a za nižším apreciačním potenciálem v dobrých časech. Na nízkém úročení nic nezmění ani zasedání ČNB (23.6.), na kterém by měly sazby zůstat beze změny a centrální bankéři vyslou trhům spíše další mírně holubičí komentář.

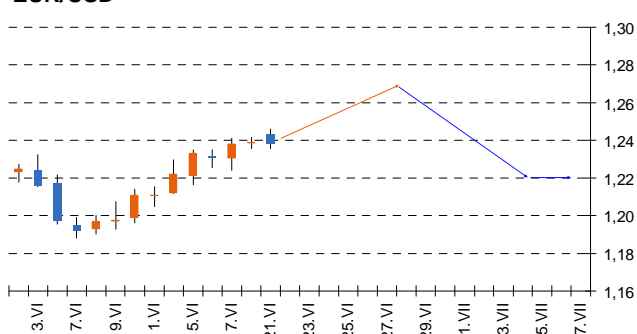
Bude to tak především globální optimismus, jenž by především v prvním týdnu (viz EUR/USD) mohl koruně pomoci dostat se do blízkosti 25,50 EUR/CZK. Investoři přitom mohou uvítat i blížící se dohodu na koaliční vládě pravého středu.

Horizont 14 dní	21.6.2010	Od	Do
EUR/CZK	25,7	25,3	26,3
EUR/USD	1,235	1,18	1,267
USD/CZK	20,81	19,97	22,29

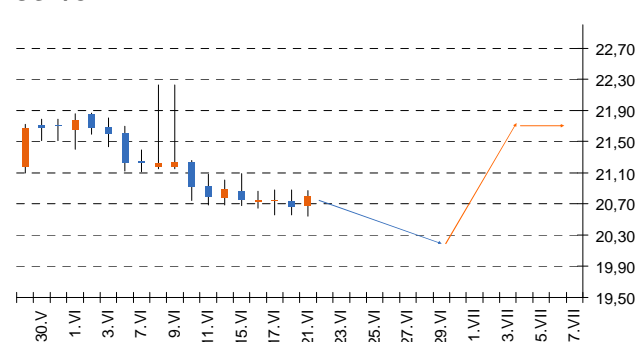
EUR/CZK



EUR/USD



USD/CZK



	datum	čas	událost	období	odhad		konsensus		předchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Německo	22.6.2010	10:00	Index podnikatelské nálady Ifo	06/2010			101,1		101,5	
Německo	22.6.2010	10:00	Index Ifo (očekávání)	06/2010			102,6		103,7	
Německo	22.6.2010	10:00	Index Ifo (hodnocení současné situace)	06/2010			99,9		99,4	
USA	22.6.2010	16:00	Prodej stávajících domů (mil.)	05/2010			6,15		5,77	
EMU	23.6.2010	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	06/2010 *A			55,4		55,8	
EMU	23.6.2010	10:00	Index nákupních manažerů ve službách	06/2010 *A			56,0		56,2	
ČR	23.6.2010	12:30	Zasedání ČNB (%)	06/2010	0,75		0,75		0,75	
USA	23.6.2010	16:00	Prodej nových domů (tis.)	05/2010			431		504	
USA	23.6.2010	20:15	Zasedání FOMC (%)	06/2010	0,25		0,25		0,25	
USA	24.6.2010	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. pros. (%)	05/2010			1,0		-1,0	
USA	24.6.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	19.6.			460		472	
USA	25.6.2010	14:30	HDP (%)	1Q/2010 *F			3,0		3,0	
USA	28.6.2010	14:30	Osobní výdaje (%)	05/2010			0,2		0,0	
USA	28.6.2010	14:30	Osobní příjmy (%)	05/2010			0,6		0,4	
USA	29.6.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra	06/2010			62,5		63,3	
USA	30.6.2010	14:15	Přírůstek pracovních sil v privátním sektoru (tis., nsa)	06/2010			55		55	
USA	30.6.2010	16:00	Index nákupních manažerů z Chicaga	06/2010			59,3		59,7	
USA	1.7.2010	00:00	Prodej domácích automobilů (mil. USD)	06/2010			8,98		9,14	
USA	1.7.2010	16:00	Index nákupních manažerů v průmyslu ISM	06/2010			59,3		59,7	
USA	1.7.2010	16:00	Kontrakty na prodej domů (%)	05/2010					6,0	24,6
USA	2.7.2010	14:30	Míra nezaměstnanosti (%)	06/2010			9,7		9,7	
USA	2.7.2010	14:30	Průměrná hodinová mzda (%)	06/2010			0,1		0,3	1,9
USA	2.7.2010	14:30	Přírůstek pracovních sil - bez zemědělství (tis., nsa)	06/2010	-25		-65		431	
USA	2.7.2010	16:00	Tovární zakázky (%)	05/2010			-0,1		1,2	

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
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.