



**Kurz euro dolaru** korigoval v posledních dnech významně své ztráty, což měla na svědomí kombinace narůstající důvěry v to, že eurozóna bude schopna vyřešit své fiskální a bankovní problémy. Na druhé straně důvěra z toho, že Fed by se mohl ve světle hrozící deflace opět vrátit ke kvantitativní politice (nákupu dluhopisů do bilance). Výsledkem byl pohyb euro dolaru směrem k hodnotě 1,27.

Nadcházejících čtrnáct dní bude zajímavých hned z několika důvodů. Jednak startuje (v pondělí 12.7.) kvartální výsledková sezóna, a jednak trhy budou s napětím čekat na výsledky bankovních stres testů v Evropě (23.7.). Ačkoliv v mezidobí bude zveřejněna řada zajímavých ukazatelů (index podnikatelské nálady od Philly Fedu, americká inflace či německý index podnikatelské nálady Ifo), budou to v prvním týdnu zisky firem a následné obavy ze stres testů o týden později, které podle nás rozhodnou o vývoji euro dolaru. Budou to silné zisky amerických firem spolu s úspěšnou aukcí španělského vládního dluhopisu (15.7.), které přispějí k dalším ziskům eura. Ty by však již neměly být nijak ohromující, neboť euro dolar by se měl zastavit na rezistenci na úrovni ležící těsně pod hranicí 1,29. V druhém týdnu našeho výhledu by pak měla přijít korekce motivovaná již avizovanými obavami z výsledků bankovních stres testů.

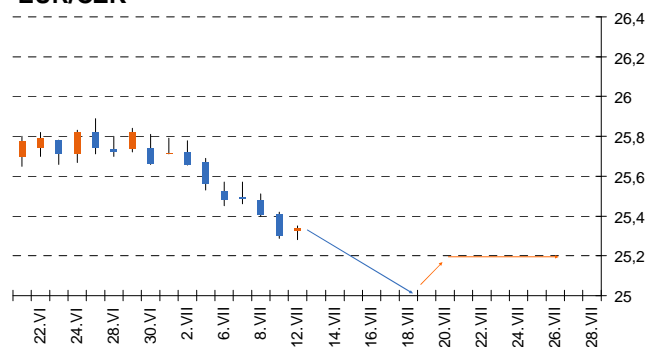
**Česká koruna** se díky návratu byků na globální hřiště a díky sérii dobrých domácích čísel vrátila do pozitivního teritoria a doplnila až do okolí 25,30 EUR/CZK.

Z domácí scény nás v nadcházejících čtrnácti dnech nečeká prakticky nic moc zajímavého. Z technického pohledu nicméně vše vypadá pro korunu růžově – po neúspěšném pokusu o proražení 25,90 EUR/CZK (25.6.2010), si otevřela prostor pro testování 25,00 nebo 24,975 EUR/CZK (nejsilnější úrovně od listopadu 2008).

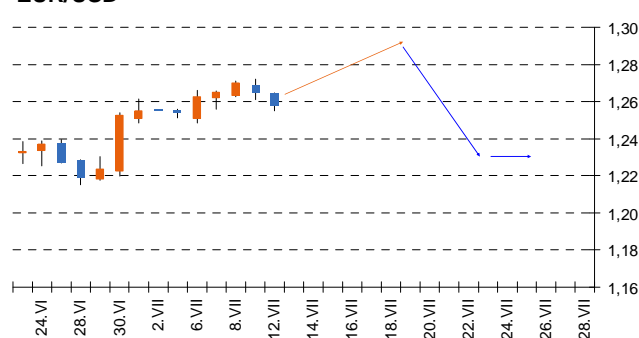
Rozhodující pro úspěch české měny budou v nadcházejících čtrnácti dnech především události na globálním hřišti. Pokud rozbíhající se výsledková sezóna v USA dodá bykům chuť k životu, může se koruna pokusit o testování 25,00. Rizikovějším aktivům může také pomoci úspěšná aukce španělského patnáctiletého dluhopisu (15.7.). Čekáme ale, že se koruna na kritických úrovních v okolí 25,00 spíše zastaví a bude spolu s ostatními rozvíjejícími se trhy v napětí čekat na výsledky stress testů v evropském bankovním sektoru (23.7.).

Horizont 14 dní	12.7.2010	Od	Do
EUR/CZK	25,35	24,975	25,9
EUR/USD	1,255	1,215	1,29
USD/CZK	20,20	19,36	21,32

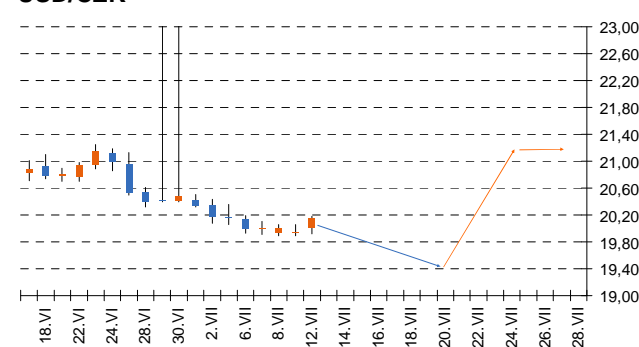
EUR/CZK



EUR/USD



USD/CZK



	datum	čas	událost	období	odhad		konsensus		předchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
<b>Německo</b>	<b>13.7.2010</b>	<b>11:00</b>	<b>Index podnikatelské nálady Zew (očekávání)</b>	<b>07/2010</b>			<b>25,3</b>		<b>28,7</b>	
<b>ČR</b>	<b>14.7.2010</b>	<b>12:00</b>	<b>Aukce st. dluhopisu 3,40%/2015 (mld. CZK)</b>	<b>07/2010</b>			<b>7</b>			
USA	14.7.2010	14:30	Index dovozních cen (%)	06/2010			-0,4	5,3	-0,6	8,6
USA	14.7.2010	14:30	Maloobchodní tržby (%)	06/2010			-0,3		-1,2	
<b>USA</b>	<b>14.7.2010</b>	<b>14:30</b>	<b>Maloobchodní tržby – bez automobilů (%)</b>	<b>06/2010</b>			<b>0,2</b>		<b>-0,8</b>	
<b>USA</b>	<b>14.7.2010</b>	<b>20:00</b>	<b>Zápis ze zasedání FOMC</b>	<b>07/2010</b>						
<b>Španělsko</b>	<b>15.7.2010</b>		<b>Aukce 15letého dluhopisu</b>	<b>07/2010</b>						
<b>USA</b>	<b>15.7.2010</b>	<b>14:30</b>	<b>Podnikatelská nálada ve státě N.Y.</b>	<b>07/2010</b>			<b>18,00</b>		<b>19,57</b>	
USA	15.7.2010	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	3.7.			4 500		4 413	
<b>USA</b>	<b>15.7.2010</b>	<b>14:30</b>	<b>Výrobní ceny (%)</b>	<b>06/2010</b>			<b>-0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,3</b>
USA	15.7.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	10.7.			447		454	
<b>USA</b>	<b>15.7.2010</b>	<b>15:15</b>	<b>Průmyslová výroba (%)</b>	<b>06/2010</b>			<b>-0,1</b>		<b>1,2</b>	
USA	15.7.2010	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	07/2010			10		8	
<b>USA</b>	<b>16.7.2010</b>	<b>14:30</b>	<b>Inflace (%)</b>	<b>06/2010</b>			<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>
USA	16.7.2010	14:30	Jádrová inflace (%)	06/2010			0,1	0,9	0,1	0,9
USA	16.7.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	07/2010 *P			74		76	
Německo	20.7.2010	08:00	Ceny v průmyslu (%)	06/2010					0,3	0,9
USA	20.7.2010	14:30	Udělená stavební povolení	06/2010			590		574	
<b>USA</b>	<b>20.7.2010</b>	<b>14:30</b>	<b>Zahájení staveb nových domů</b>	<b>06/2010</b>			<b>600</b>		<b>593</b>	
EMU	22.7.2010	10:00	Index nákupních manažerů ve službách	07/2010 *A					55,5	
EMU	22.7.2010	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2010 *A					55,6	
USA	22.7.2010	16:00	Prodej stávajících domů (mil.)	06/2010			5,23		5,66	
<b>EMU</b>	<b>23.7.2010</b>		<b>Výsledek bankovních stress testů</b>	<b>07/2010</b>						
<b>Německo</b>	<b>23.7.2010</b>	<b>10:00</b>	<b>Index podnikatelské nálady Ifo</b>	<b>07/2010</b>					<b>101,8</b>	

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

	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4
<b>EUR/CZK (průměr)</b>	25,0	24,5	24,6	24,6	24,4	24,0
<b>EUR/CZK (konec období)</b>	24,6	24,0	24,6	24,6	24,0	23,8
<b>USD/CZK (průměr)</b>	20,2	20,1	20,8	20,7	20,0	20,3
<b>USD/CZK (konec období)</b>	19,7	20,0	21,2	20,5	19,8	20,2
<b>EUR/USD (průměr)</b>	1,24	1,22	1,18	1,19	1,22	1,18
<b>EUR/USD (konec období)</b>	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.