



Euro díky neuvěřitelně dobrým indikátorům podnikatelských nálad z nejsilnější ekonomiky eurozóny – Německa – a také s přispěním výsledků bankovních stres testů v EU dále rozšířilo svoje zisky. Posilování kurzu euro dolaru výrazně za úroveň 1,30 však z fundamentálního hlediska nepovažujeme za udržitelné. Mimo jiné i proto, že výborné výsledky exportně laděné ekonomiky stojí na doplňování zásob v USA (které se chýlí ke konci) a rovněž nesdílíme nadšení z bankovní stres testů, neboť v řadě zemí byly postaveny na příliš měkkých předpokladech.

Nicméně i tak v první polovině našeho čtrnáctidenního výhledu se může euro dařit, neboť trhy mohou ignorovat špatné zprávy z amerického realitního sektoru a naopak mohou být povzbuzeny dobrými zisky firem a např. lepším než očekávaným výsledkem amerického HDP za druhý kvartál (30.7.). Kurz euro dolaru by tak mohl co nevidět otestovat první důležitou rezistenci na úrovni 1,3093, přičemž její prolomení by mohlo otevřít cestu až k hranici 200-denního průměru (1,36).

Lámat chleba se však může začít na počátku příštího měsíce a to v okamžiku zveřejnění celonárodní podnikatelské nálady v průmyslu USA (index ISM, 2.8.). Ten podle našeho odhadu dopadne podstatně hůře než trhy očekávají. To zvýší negativní náladu před červencovým reportem z amerického trhu práce (6.8.), přičemž obavy z výsledku payrolls by měly přinést návrat investorů do bezpečnějšího dolaru.

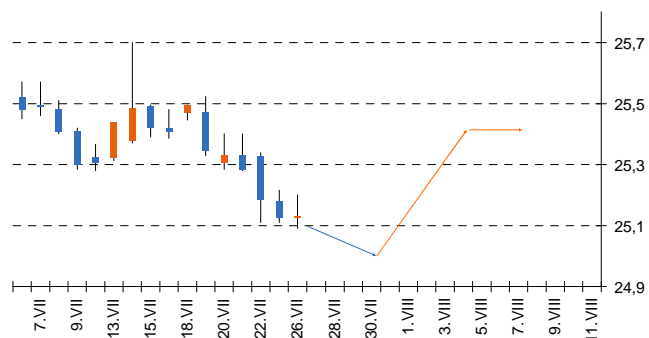
Česká koruna v posledních seancích dokázala bojovat velice obstojně o své místo na slunci. Při minimu domácích impulsů dokázala ustát bez větších šrámů seance spojené s globální nervozitou a naopak se jí dařilo maximálně využít seance spojené s globálním uvolněním (například po dobrém výsledku německého indexu Ifo).

Dostala se tak do blízkosti velice důležitých technických úrovní 24,974 EUR/CZK – nejsilnější úrovně z roku 2009. V případě jejich poražení by se otevíral teoretický prostor pro další silné zisky (24,00 respektive 23,67 EUR/CZK). I když v nadcházejících seancích můžeme čekat testování těchto úrovní, poražení bude velice těžké a vyžadovalo by extrémně dobrou náladu na globálních trzích. Té vzhledem k sadě rozporuplných amerických čísel a pomalému doznívání výsledkové sezóny (viz EUR/USD) zatím příliš nevěříme.

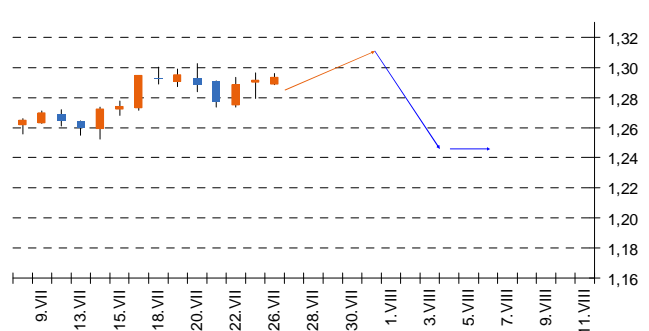
Proto spíše sázíme na to, že se měnový pár od těchto úrovní odrazí a přejde do fáze konsolidace. Mnoho by na tom neměla změnit ani sada velice dobrých domácích čísel v čele s obchodní bilancí a průmyslem (obě 6.8.)

Horizont 14 dní	26.7.2010	Od	Do
EUR/CZK	25,1	24,97	25,6
EUR/USD	1,29	1,24	1,32
USD/CZK	19,46	18,92	20,65

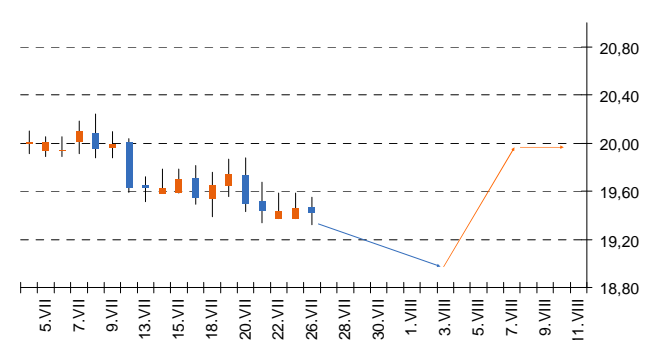
EUR/CZK



EUR/USD



USD/CZK



	datum	čas	udalost	období	odhad		konsensus		předchozí		
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y	
EMU	27.7.2010	10:00	Peněžní zásoba M3 (%)	06/2010					-0,1	-0,2	
USA	27.7.2010	15:00	S&P/CS Index cen nemovitostí (%)	05/2010				3,73		3,81	
USA	27.7.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra	07/2010				52		52,9	
Německo	28.7.2010	08:00	Inflace (%)	07/2010 *P				0,2	1,1	0,1	0,9
USA	28.7.2010	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. prostř. (%)	06/2010				0,5		0,9	
USA	29.7.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	24.7.				460		464	
USA	29.7.2010	20:00	Běžová kniha (Fed)	07/2010							
Německo	30.7.2010	08:00	Maloobchodní tržby (%)	06/2010				-0,2	1	0,4	-2,4
USA	30.7.2010	14:30	Jádrový deflátor osobní spotřeby (%)	2Q/2010 *A				1		0,7	
USA	30.7.2010	14:30	HDP (%)	2Q/2010 *A				2,5		2,7	
USA	30.7.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	07/2010 *F				68		66,5	
USA	30.7.2010	16:00	Index nákupních manažerů z Chicaga	07/2010				57		59,1	
USA	2.8.2010	16:00	Index nákupních manažerů v průmyslu ISM	07/2010				55		56,2	
USA	3.8.2010	14:30	Osobní výdaje (%)	06/2010				0,1		0,2	
USA	3.8.2010	14:30	Jádrový deflátor osobní spotřeby (%)	06/2010				0,2		0,2	1,3
USA	3.8.2010	16:00	Celkový prodej automobilů (mil. USD)	07/2010				11,8		11,08	
USA	4.8.2010	16:00	Index nákupních manažerů ve službách ISM	07/2010				53,6		53,8	
ČR	5.8.2010	12:30	Zasedání ČNB (%)	08/2010	0,75			0,75		0,75	
EMU	5.8.2010	13:45	Zasedání ECB (%)	08/2010				1		1	
ČR	6.8.2010	09:00	Obchodní bilance (mld. CZK)	06/2010	19,3					12,3	
ČR	6.8.2010	09:00	Maloobchodní tržby (%)	06/2010				3		3,1	
ČR	6.8.2010	09:00	Průmyslová výroba (%)	06/2010				9,5		16,9	
USA	6.8.2010	14:30	Průměrná hodinová mzda (%)	07/2010				0,1		-0,1	1,7
USA	6.8.2010	14:30	Přírůstek pracovních sil - bez zemědělství (tis.,nsa)	07/2010	-56			-98		-125	
USA	6.8.2010	14:30	Míra nezaměstnanosti (%)	07/2010				9,6		9,5	

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
EUR/CZK (průměr)	25,3	↑	24,8	↑	24,6	24,6	24,4	24,0
EUR/CZK (konec období)	24,8	↑	24,5	↑	24,6	24,6	24,0	23,8
USD/CZK (průměr)	19,8		20,3		20,8	20,7	20,0	20,3
USD/CZK (konec období)	19,8		20,4		21,2	20,5	19,8	20,2
EUR/USD (průměr)	1,28	↑	1,22		1,18	1,19	1,22	1,18
EUR/USD (konec období)	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.