



**Eurodolar** je momentálně v kleštích dvou faktorů, které působí protichůdně na jeho kurz. Za prvé, eurodolar je stále ve vleku cyklického příběhu, kdy výše úročené euro těží z dobrých zpráv z globální ekonomiky (např. ze srpnových amerických statistik z trhu práce). Za druhé, především dolar jako takový reaguje na potenciální náznaky, že by Fed v nejbližší možné době přikročil k dalšímu uvolnění měnové politiky a to skrze nákupy dluhopisů do své bilance. Zde pozitivní zprávy fungují předně opačným směrem, neboť potlačují potřebu Fedu ekonomice dále pomoci. V tomto rozporuplném duchu se bude odehrávat i následujících 10-12 dní, v rámci nichž

bude zveřejněno jen několik zajímavých fundamentálních ukazatelů. Mezi nimi stojí za pozornost Běžová kniha Fedu a dva indexy regionálních podnikatelských nálad z USA. Ani jeden z těchto indikátorů však podle nás nedá trhům jednoznačné odpovědi, a proto i kurz eurodolaru by měl spíše v následujících dnech oscilovat v technicky vymezeném pásmu (viz box). **Česká koruna** si z pozitivní nálady na globálních trzích nepřipsala tolik, co zvládly sousední měny (především zlotý). Setrvačnost pozitivní nálady a solidní domácí čísla mohou hrát koruně do karet, ale nevěříme, že zatím sebere dost síly k posílení za důležité mety (viz graf).



**EUR/USD:** se po lepších amerických číslech (ISM, pyarolls) pokouší o návrat do vzestupného kanálu. To potvrzuje i návrat nad 20ti a 50ti denní průměr. I když se měnový pár může pokusit udržet ve vzestupném kanálu, z fundamentálního pohledu zatím stále sázíme na silnější dolar. Proto preferujeme obrat na 200denním průměru a maximech 3Q 2010 na 1,333.



**EUR/CZK:** Měnový pár je stále ve fázi konsolidace a příliš se mu nechce z vyhřátého úzkého kanálu 24,61-24,99. Pokud na globálních trzích ještě vydrží načas optimismus, může se koruna pokoušet o posun pod 24,60. Nevěříme ale, že se zatím povede návrat do dlouhodobého sestupného trendu, aktuálně pod 24,50.

	datum	čas	udalost	období	odhad		konsensus		predchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
ČR	8.9.2010	09:00	HDP (%)	2Q/2010 *F					0,8	2,2
ČR	8.9.2010	09:00	Míra nezaměstnanosti (%)	08/2010	8,8		8,7		8,7	
Německo	8.9.2010	12:00	Průmyslová výroba (%)	07/2010			1	12,5	-0,6	10,9
USA	8.9.2010	20:00	Běžová kniha (Fed)	09/2010						
Německo	9.9.2010	08:00	Harmonizovaná inflace (%)	08/2010 *F				0,9		0,9
ČR	9.9.2010	09:00	Inflace (%)	08/2010	-0,1	2	-0,2	2	0,3	1,9
USA	9.9.2010	14:30	Obchodní bilance (mld. USD)	07/2010			-48		-49,9	
USA	9.9.2010	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	4.9.			470		472	
ČR	13.9.2010	10:00	Běžný účet (mld. CZK)	07/2010	-15				-15	
Německo	14.9.2010	11:00	Index podnikatelské nálady Zew (očekávání)	09/2010					14	
USA	14.9.2010	14:30	Maloobchodní tržby - bez automobilů (%)	08/2010	0,4				0,2	
ČR	15.9.2010	09:00	Výrobní ceny (%)	08/2010	0,1	2,2				2,3
USA	15.9.2010	14:30	Podnikatelská nálada ve státě N.Y.	09/2010	9				7,1	
USA	16.9.2010	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	09/2010	3				-7,7	
USA	17.9.2010	14:30	Jádrová inflace (%)	08/2010	0,1	1			0,1	0,9
USA	17.9.2010	14:30	Inflace (%)	08/2010	0,3	1,2			0,3	1,2
USA	17.9.2010	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	09/2010 *P	69,8					

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)	25,0	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)	19,5	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

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.