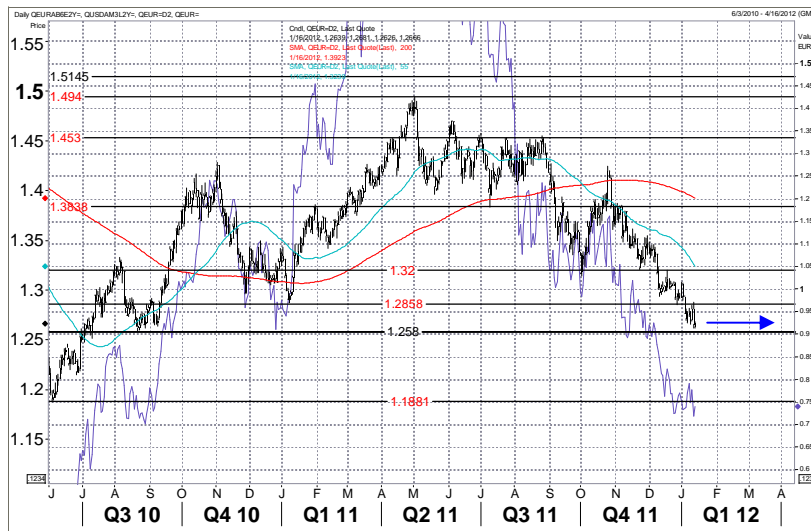




Start do nového roku se příliš nevyvedl, když společná měna oslabil vůči dolaru na 18-ti měsíční minimum. Ani následující dva týdny nebudou pro euro bez rizik. Nejistota bude přetrvávat, jak v otázce restrukturalizace řeckého dluhu, tak okolo toho, zdali klíčové země eurozóny budou schopny refinancovat svůj dluh za přijatelných podmínek (viz další aukce Španělska a Itálie). Rizikem pro euro bude i další sada indexů podnikatelských nálad z eurozóny, které zřejmě vykáží zhoršení a to včetně německého indexu Ifo. Jistou úlevu pro kurz eurdolaru by tak nakonec mohla přinést americká centrální banka, která může na svém nadcházejícím zasedání mírně uvolnit svoji politiku. Fed, resp. FOMC totiž v rámci zveřejnění své nové makro prognózy, může uvést i očekávaný vývoj krátkodobých sazeb. Z nového výhledu

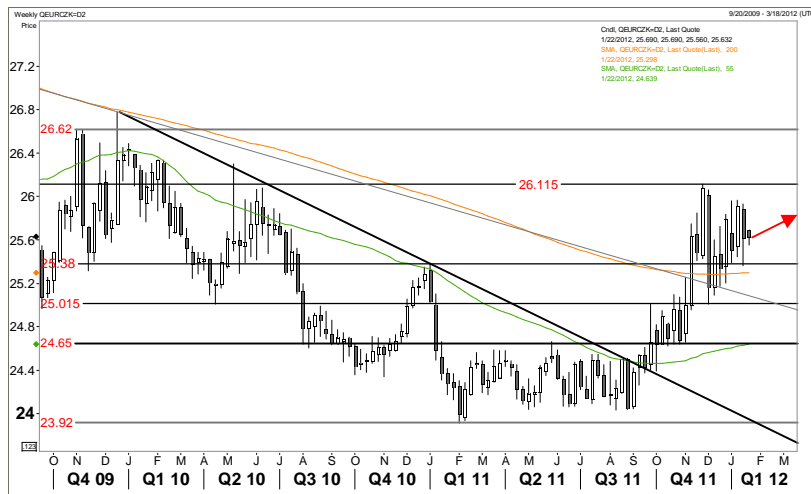
Fedu pak může vyplynout, že centrální banka ponechá sazby na nule až do konce roku 2013.

Česká koruna vstoupila do nového roku značně nejistě. Počáteční zisky tažené překvapivě úspěšnými španělskými aukcemi, kazí strach z nejistého vývoje v Maďarsku, krach řeckých jednání a snížení ratingů napříč evropskými zeměmi. Česká koruna reaguje citlivě především na zisky amerického dolaru vůči euru a nejinak tomu asi bude v nadcházejících čtrnácti dnech. Z domácí scény nečekáme žádně zásadnější zprávy. Klíčové pro ní bude sledovat další vývoj jednání mezi Řeckem a soukromými věřiteli na straně jedné a mezi MMF/EU a Maďarskem na straně druhé. Sázíme na lehkou defenzivu, která by měla EUR/CZK tlačit spíše k 26,00 EUR/CZK.



EUR/USD (technicky):

Měnový pár EUR/USD se posunul pod minima z října 2010 mezi 1,28-1,29 EUR/USD (viz graf). Další podpora na řadě je teď 1,258 (minima z 3Q2010). Tato bariéra by krátkodobě mohla vydržet, po jejím dosažení může EUR/USD dočasně zkorigovat krátkodobě zpět k 1,32 EUR/USD (lokální maxima z 21.12.2011), 1,326 (55ti dennímu průměru). Sestupný trend by ale v prvním kvartále měl zůstat zachován a počítáme s tím, že v průběhu ledna až března nakonec 1,258 může padnout a otevře se prostor pro posun k 1,188.



EUR/CZK (technicky, tentokrát na týdenních datech):

EUR/CZK se drží nad 25,38, což se ukazuje být zásadní podpora. Jde o maximální hodnotu, pod kterou se měnový pár držel skoro 11 měsíců v roce 2011. I pokud koruna prodlouží pozitivní korekci, zásadní bariérou by měla být nakonec úroveň 25,015 (viz graf). Vzhledem k tomu, že v dalším průběhu 1Q2012 čekáme spíše výprodeje, budou ale nakonec aktuálnější hodnoty rezistencí EUR/CZK (26,115 –maxima 2011; 26,62 viz graf).

	datum	čas	udalost	období	odhad		konsensus		předchozí	
					m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Německo	17.1.2012	11:00	Index podnikatelské nálady Zew (očekávání)	01/2012			-49,8		-53,8	
EMU	17.1.2012	11:00	Inflace (%)	12/2011			0,4	2,8	0,1	3,0
USA	17.1.2012	14:30	Podnikatelská nálada ve státě N.Y.	01/2012			10,50		9,53	
Řecko	18.1.2012		Obnovení jednání Řecka s IIF	12/2011						
USA	18.1.2012	15:15	Průmyslová výroba (%)	12/2011			0,5		-0,2	
USA	18.1.2012	15:15	Využití kapacit (%)	12/2011			78,1		77,8	
Španělsko	19.1.2012	00:00	Aukce španělských vlád. dluhop.(3 roky) (mld. EUR)	01/2012 *A						
USA	19.1.2012	14:30	Zahájení staveb nových domů	12/2011			685		685	
USA	19.1.2012	14:30	Jádrová inflace (%)	12/2011			0,1	2,2	0,2	2,2
USA	19.1.2012	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	14.1.			385		399	
USA	19.1.2012	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti (tis.)	7.1.			3 590		3 628	
USA	19.1.2012	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	01/2012			11,0		10,3	
EMU	20.1.2012		Schůzka Merkelová, Sarkozy a Monti v Římě	01/2012						
USA	20.1.2012	16:00	Prodej stávajících domů (mil.)	12/2011			4,65		4,42	
EMU	23.-24.1.2012		Schůzka ECOFINu (ECB)	01/2012						
EMU	24.1.2012	10:00	Index nákupních manažerů ve službách	01/2012 *A					48,8	
EMU	24.1.2012	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	01/2012 *A					46,9	
Německo	25.1.2012	10:00	Index podnikatelské nálady Ifo	01/2012	105,2				107,2	
USA	25.1.2012	20:15	Zasedání FOMC (%)	01/2012	0,25		0,25		0,25	
Itálie	26.1.2012	00:00	Aukce italských vládních dluhop. (5 let) (mld. EUR)	01/2012 *A						
USA	26.1.2012	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. pros. (%)	12/2011			1,0		0,3	
USA	26.1.2012	16:00	Prodej nových domů (tis.)	12/2011			320		315	
EMU	27.1.2012	10:00	Peněžní zásoba M3 (%)	12/2011						2,0
USA	27.1.2012	14:30	HDP (%)	4Q/2011 *A			3,0		1,8	
USA	27.1.2012	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	01/2012 *F					74,0	

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

	roční průměr				čtvrtletní průměr					
	2012	2013	2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q4	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4
EUR/CZK	25.2	23.9	25.8	25.5	24.8	24.6	24.3	24.0	23.9	23.4
EUR/USD	1.26	1.25	1.26	1.24	1.27	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
USD/CZK	20.1	19.1	20.5	20.6	19.5	19.7	19.4	19.2	19.1	18.7

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.