

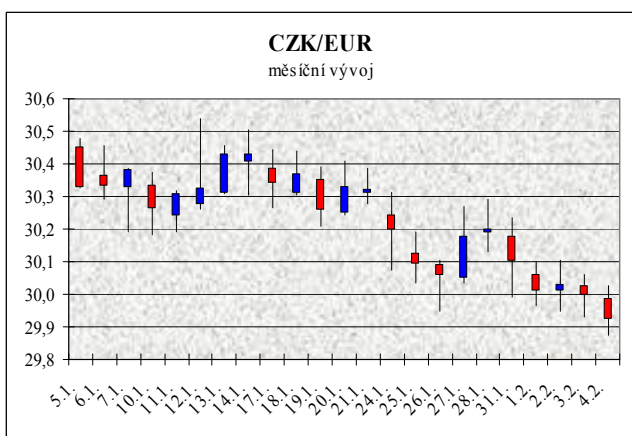
Týdenní zpráva o koruně

4. února 2005

	4.2.	28.1.	Týdenní změna	Roční změna	Týdenní Max	Týdenní Min	Předpověď 1 týden
CZK/EUR	29,923	30,200	-0,92%	-9,80%	29,875	30,290	29,70-30,1
CZK/USD	23,162	23,200	-0,16%	-12,35%	22,902	23,276	22,90-23,4
USD/EUR	1,2948	1,3038	-0,69%	3,33%	1,2922	1,3095	1,28-1,32
CZK/SKK	0,7886	0,7890	-0,06%	-3,79%	0,7814	0,7919	0,78-0,79

Týdenní, roční změna = kladná hodnota znamená oslabení měny

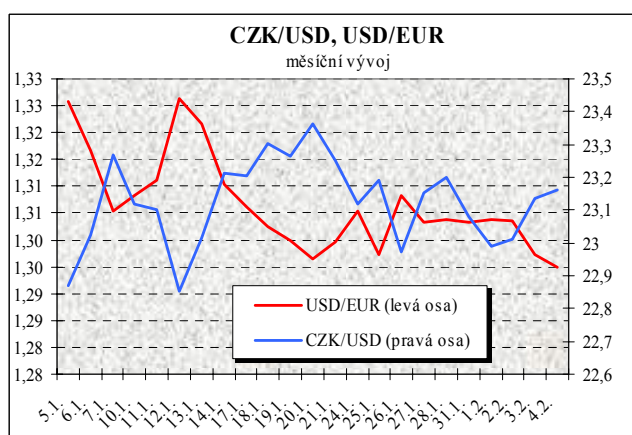
„Nezadržitelný“ růst koruny pokračuje ...



Jakékoliv pokusy zastavit růst hodnoty české měny jsou prozatím marné. Týden po nečekaném snížení úrokových sazeb ČNB koruna znovu proráží 30,00 a v závěru týdne se dokonce usazuje na 29,92 CZK/EUR. Situaci dobře popisuje nová inflační zpráva naší centrální banky - Mezi hlavní příčiny urychlení apreciacie lze zařadit jednorázové zvýšení nabídky deviz na trhu spojené s několika většími transakcemi, exppektace spojené s privatizací státního majetku v roce 2005 (zejména Telecom, dále Unipetrol a Vítkovice) a přetrvávající pozitivní sentiment vůči středoevropskému regionu na mezinárodních finančních trzích.

Obchodní bilance v prosinci skončila v deficitu jen 7,6 mld. CZK, což je o polovinu nižší schodek, než se očekávalo. Za celý rok 2004 byl zahraniční obchod ČR v saldu pouze 20,6 mld. CZK, což je nejméně od roku 1993. V letošním roce se má zahraniční obchod podle ČNB i ministra Urbana dále vylepšit.

Příští týden budou opět zveřejněny důležité ekonomické informace, koruna si pravděpodobně vybere přestávku v růstu, nicméně asi už zůstane pod 30,00 CZK/EUR. ČNB podle našeho názoru v únoru nebude ještě přímo intervenovat na trhu tak, jak to dělá slovenská NBS - na to je asi příliš brzy - se silnou korunou bude bojovat spíše další redukcí úrokových sazeb.



Riziko pro eurodolar znamená výsledek summitu G7

Na eurodolarovém trhu zavládl v tomto týdnu podivný klid jen občas proložený větším intra-day výkyvem. Pozornost se soustředí na víkendový summit G7, na kterém se bude jednat mj. o kurzovém systému Číny. Kurz dolaru byl v týdnu relativně stabilní kolem 1,3000, v závěru se dostává až na 1,2900 USD/EUR pod vlivem komentáře Alana Greenspana, který zastihuje horší údaje z amerického trhu práce.

Greenspan poukázal na tržní síly a fiskální restrikcii, která pomůže vylepšit schodek běžného účtu platební bilance USA. Už ve čtvrtek přitom bude zveřejněna obchodní bilance Spojených států za prosinec.

Dolar by neměl v brzké době propadnout zpátky na historická minima, závěry setkání zástupců zemí G7 v Londýně ale mohou překvapit. Preferovaným scénářem je i nadále obchodování v pásmu 1,28 až 1,32 USD/EUR, mírně vyšší je riziko posilování dolaru, což by pro kurz koruny znamenalo pásmo nad 23,00 CZK/USD.

PATRIA

Očekávané kurzotvorné události:

Datum	Událost	Komentář Patria
7.2.	USA Státní rozpočet na rok 2006	Jak velký bude deficit (výdaje na válku) - neg. faktor pro USD
8.2.	ČR Index spotřebitelských cen za leden	Potvrdí nízkoinflační prostředí oprávněnost nižších sazeb?
8.2.	ČR Nezaměstnanost za leden	Pravděpodobně bez vlivu na CZK
8.2.	ČR ČNB - záznam z jednání bankovní rady	Bylo hlasování o snížení úroků jednomyslné? Komentáře...
8.2.	Něm. Průmyslová výroba za prosinec	Pouze dílčí a historický ek. údaj
10.2.	USA Zahraniční obchod za prosinec	Bude deficit rekordní nebo se dostavilo zlepšení?
10.2.	UK BoE - rozhodnutí o úrokových sazbách	Pravděpodobně beze změny a bez impulsů
10.2.	Paříž - IEA vydá zprávu o trhu s ropou	Může ovlivnit cenu ropy a zprostředkovaně i kurz USD
11.2.	ČR Platební bilance za prosinec	Měsíční údaj, některé položky odhadované, repatriovaný kapitál?

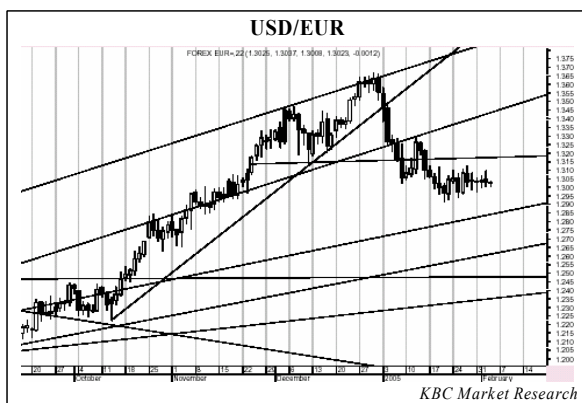
CZK/EUR Technická analýza



- R2 29,82 (prolomený T trend. kanál)
- R1 29,91 (D Bollinger)
- spot 29,95
- S1 30,06 (D obálka)
- S2 30,14 (trendová linie z 30,50)

Posílení na nové reakční maximum 30,91 – preferovaný scénář 30,91 až 30,06 CZK/EUR. Jasný apreciační trend, momentum přesto ale není nijak výrazné. Klouzavé průměry bez signálů.

USD/EUR Technická analýza



- R2 1,2894 (1. C vlna z 1,3292)
- R1 1,2919 (4. hodinový tr.)
- spot 1,2950
- S1 1,3124 (ST reakce z 1,2919)
- S2 1,3292 (min. z 12. ledna)

Testování předchozího 2004 minima 1,2927. Preferovaným scénářem je obchodování v pásmu 1,2894 až 1,3292. Pokud padne 1,2919 jako první rezistence, jsou dalšími úrovněmi 1,2894 a 1,2826/1,2804. Na druhé straně po překonání 1,3292 pád až na 1,3385.

Dlouhodobá a střednědobá predikce:

Patria:						
	1M	3M	6M	2005	2006	2007
CZK/EUR	29,7-30,3	29,5-30,3	29,6	29,4	28,6	28,3
CZK/USD	22,7-23,5	22,5-23,5	22,8	22,6	22,9	22,6

Průzkum odhadu trhu Reuters (R) a ČNB (B):						
	konec led. 05		konec 1Q05	1M (od led.)	1Y (od led.)	
	2005 R	2006 R	R	R	B	B
CZK/EUR	30,30	29,50	30,70	30,70	30,36	29,90

PATRIA

PATRIA

Patria Finance, a. s.
Škrétova 12
120 00 Praha 2
Tel.: 221 424 111
Fax: 221 424 222

Patria Direct, a. s.
Škrétova 12
120 00 Praha 2
Tel.: 221 424 254
Fax: 221 424 179
www.patria-direct.cz

Patria Online, a. s.
Škrétova 12
120 00 Praha 2
Tel.: 221 424 332
www.patria.cz

Člen skupiny KBC Banking & Insurance Group



Tento dokument je vydán v České republice společností Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria“), obchodníkem s cennými papíry a členem Burzy cenných papírů Praha a.s. Mimo území České republiky může být uveřejněn též jinými společnostmi s Patrií hospodářsky či organizačně spojenými. Patria a s ní hospodářsky či organizačně spojené společnosti mohou být majitelem, obchodovat či jinak nakládat s cennými papíry jakékoli společnosti, již se informace uveřejněné v tomto dokumentu týkají, a nezaručují, že na základě zde uvedených informací s těmito cennými papíry neobchodovaly na svůj vlastní účet.

Patria a s ní hospodářsky či organizačně spojené společnosti nevylučují, že poskytovaly, případně stále poskytují financování nebo další služby pro jakoukoli společnost, již se informace uveřejněné v tomto dokumentu týkají, a dále nevylučují, že v tomto dokumentu nejsou obsaženy veškeré jim dostupné informace.

Patria, stejně jako s ní hospodářsky či organizačně spojené společnosti a osoby, které k nim mají vztah, včetně členů statutárních orgánů, vedoucích zaměstnanců anebo jiných zaměstnanců mohou obchodovat s cennými papíry či uskutečňovat jiné investice a obchody s nimi související, a mohou je v dané době nakupovat anebo prodávat, nebo k nákupu anebo prodeji nabízet, ať již jako komisionář, zprostředkovatel či v jiném právním postavení, na veřejném trhu či jinde.

Tento dokument nepředstavuje v žádném případě nabídku k nákupu či prodeji cenných papírů ani výzvu k uskutečnění jiného obchodu či investice. Patria a s ní hospodářsky či organizačně spojené společnosti nezaručují jeho přesnost či úplnost. Uživatel by si měl před realizací obchodu či investice vždy obstarat nezávislé a odborné posouzení a nespolehat se pouze na informace zde uvedené. Tento dokument sděluje názor Patrie nebo s ní hospodářsky či organizačně spojené společnosti ke dni zveřejnění a může být změněn bez předchozího upozornění. Žádná část tohoto dokumentu nesmí být bez předchozího písemného souhlasu Patrie reprodukována, distribuována či publikována.

Tento dokument má sloužit výhradně profesionálním investorům, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí bez nepřiměřeného spoléhání na zde uvedené informace. Tito investoři jsou povinni o výhodnosti investic do jakýchkoli cenných papírů zde uvedených rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a vlastní právní, daňové a finanční situace. Úspěšné investice v minulosti nezaručují příznivé výsledky do budoucna. Hodnota či příjem z jakýchkoli zde uvedených investic se může měnit anebo být ovlivněna změnami směnných kurzů. Tento dokument není určen pro soukromé zákazníky a nesmí jim být distribuován.

Distribuce tohoto dokumentu veřejnosti na území mimo Českou republiku může být omezena právními předpisy příslušné země. Osoby, do jejichž dispozice se tento dokument dostane, by se tedy měly řádně informovat o existenci takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.