Ekonomické a strategické analýzy

ČESKÁ SPOŘITELNA

Technik

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: lmokras@csas.cz

27.4.2007

Shrnutí

Aktuální doporučení:

1. Měď: otevřít krátkou pozici, cílová hodnota @ 300 USc/lb, stop-loss @ 370 USc/lb

Doporučujeme sledovat:

2. EUR/CZK: otevřít dlouhou korunovou pozici @ 28.30, cílová hodnota 27.60, stop-loss @ 28.65, čekáme na další oslabení koruny
3. Brent: otevřít dlouhou pozici @ 64 USD/b, cíl @ 70 USD/b, stop-loss @ 61 USD/b, čekáme na případnou krátkodobou korekci
4. EUR/USD: long @ 1,376, cíl @ 1,400, stop-loss @ 1,360, v případě potvrzeného proražení 1,366 otočit pozici

Instrument	Směr	Open	Datum otevření	cíl	Stop-loss	P/L (%)	Stav
EUR/USD	short	1,363	24.4.2007	1,336	1,376	-0,26%	Otevřít/držet
Měď	short	355	27.4.2007	300	370		

Shrnutí

EUR/CZK

- Koruna je v mírném oslabujícím trendu.
- Momentum zůstává neutrální, MACD ukazuje na rostoucí tlak na oslabování koruny.
- Situace je momentálně klidná, očekáváme pokračující pomalé oslabování koruny. Podporu koruně poskytnou hladiny podpory 28,20 a 28.30. Střednědobě předpokládáme konsolidaci mezi 27,70 až 28,30.

EUR/USD

- Dolar je v střednědobém oslabujícím trendu. Momentálně testuje hladinu podpory na historickému minimu (1,366). Očekáváme, že probíhající testování tato hladina vydrží a po tom nastane výraznější vybírání zisků, které by mělo vyvolat přinejmenším konsolidaci a může přejít i do výraznější krátkodobé korekce. Minimem pro tuto korekci by mělo být předchozí lokální maximum na 1,336, konec oslabujícího trendu by signalizovalo teprve proražení hladin 1,307 a 1,300 (nepravděpodobné). Výhled by změnilo potvrzené proražení hladiny 1,366, které by otevřelo cestu k 1,400.

EURJPY

- Euro je v posilujícím trendu, který se obnovil po krátké konsolidaci.
- MACD, RSI i ROC ukazují na překoupenost eura. To znamená, že rostoucí trend by měl být často přerušován konsolidacemi a mírným korekcemi, zejména poblíž hladin odporu. Potvrzené proražení spodní hranice trendového kanálu by indikovalo výraznější korekci.

Komodity: Měď červencový future

- Dochází k obratu trendu od posilujícího k oslabujícímu.
- MACD a RSI vyslaly sell signál. Momentum se obrací k poklesu.
- Potvrzení proražení hladiny 350 by znamenalo vytvoření trendu směřujícího k 300 až 270.

Doporučení a názory v tomto materiálu jsou založeny čistě na technické analýze a tudíž nemusí být v souladu s naší fundamentální prognózou. Naše fundamentálně podložené názory a doporučení najdete v naší Měsíční strategii (www.sporka.cz/analyza).

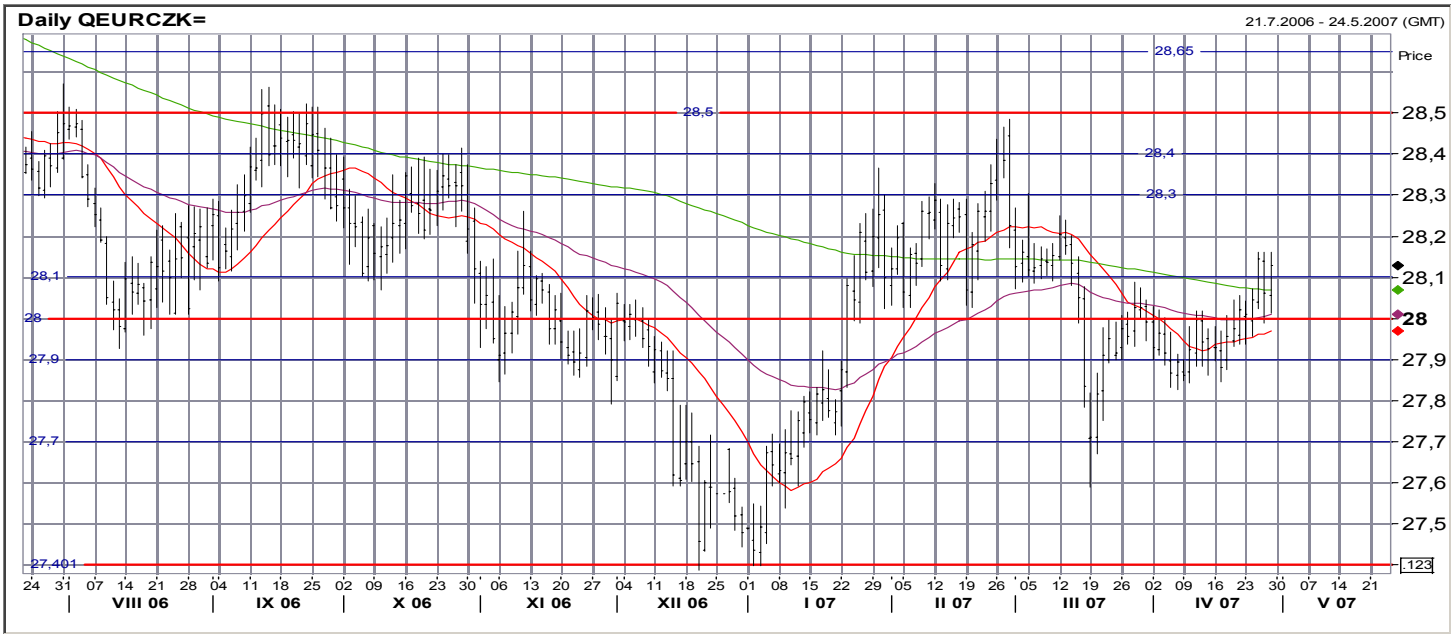
Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.

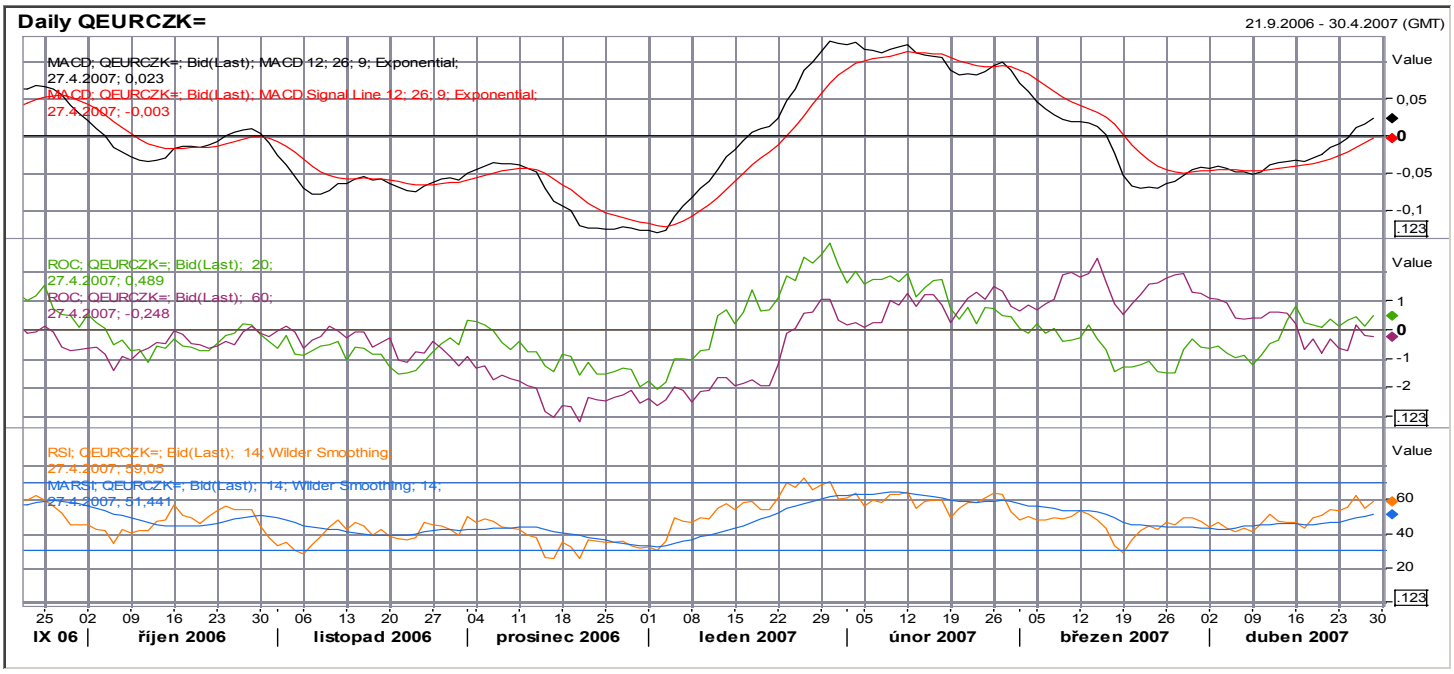
EUR/CZK

- **Hlavní trend:konsolidace**
- **Krátkodobý trend: mírně růstový (oslabování koruny)**

- **R4:** 28,50 zářijový pík
- **R3:** 28,40 konsolidační pásmo z července, říjnové lokální maximum
- **R2**: 28,30 spodní úroveň konsolidačního pásma z října, horní úroveň konsolidačního pásma z ledna/února
- **R1**: 28,10 horní úroveň konsolidačního pásma z listopadu a března/dubna
- **S1**: 28,00 „velká figura“, psychologický
- **S2:** 27,90 lokální minimum ze srpna, spodní úroveň konsolidačního pásma z listopadu a dubna
- **S3:** 27,70 dno z března
- **S4:** 27,40 silná, historické maximum koruny

- Střednědobě probíhá konsolidace, koruna je momentálně bez trendu.
- Krátkodobě je koruna v mírném oslabujícím trendu, který by mohl akcelerovat
- Momentum je momentálně podle ROC neutrální a to jak krátkodobě tak střednědobě. MACD však ukazuje na kumulaci tlaku na oslabování koruny.
- Kumuluje se tlak na oslabování koruny, příští týden by se kurz měl dostat na 28,20, v několika málo týdnech nad 28,30.



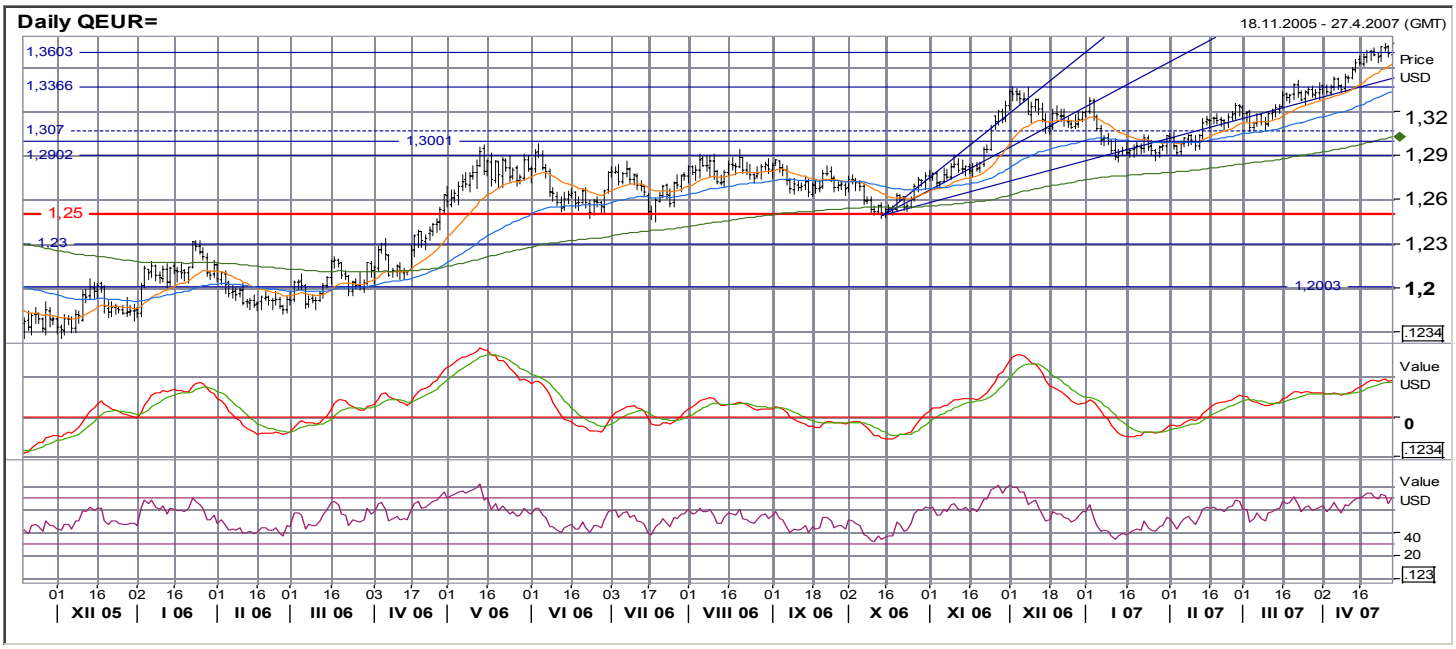


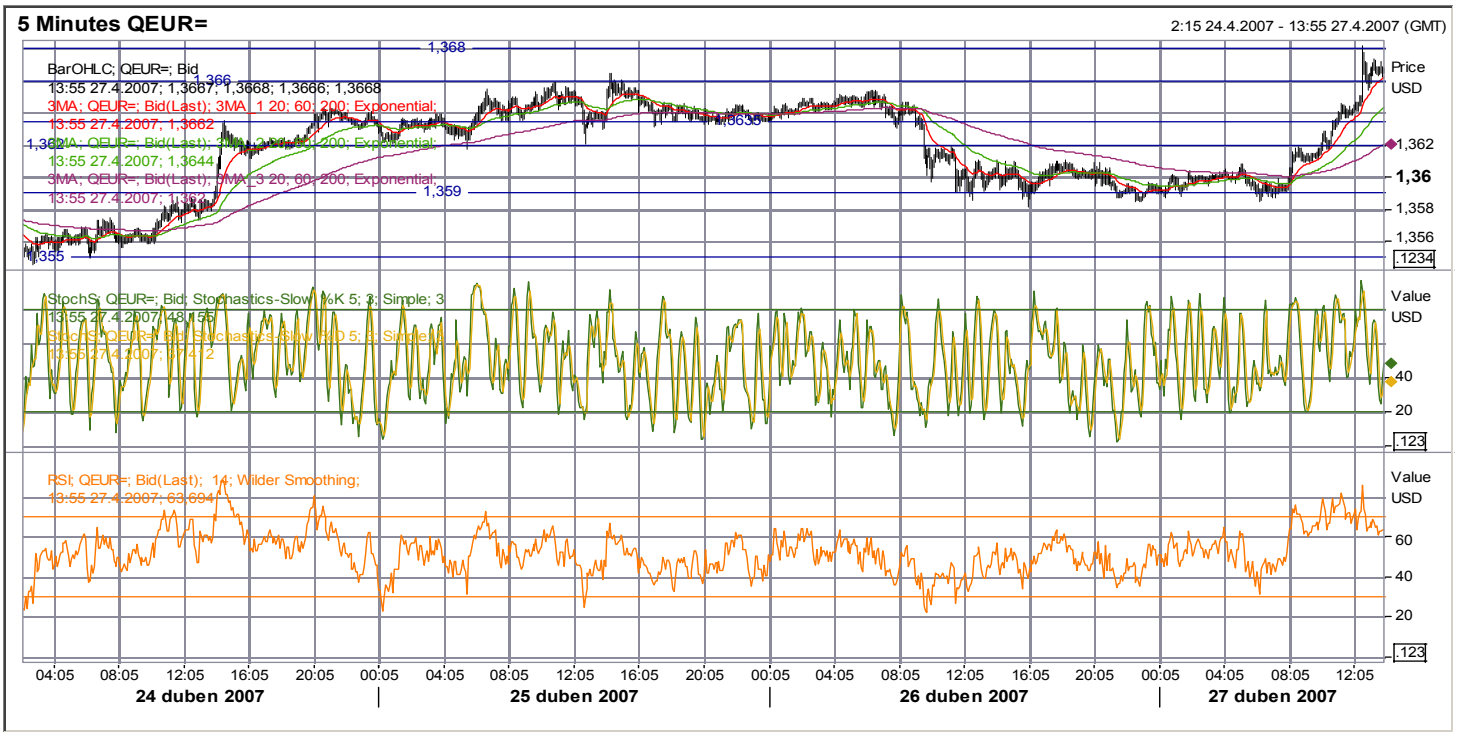
EUR/USD

- **Hlavní trend: rostoucí**
- **Krátkodobý trend: konsolidace/korekce**

- R3: 1,368 historické maximum
- **R2**: 1,366 předchozí historické maximum
- **R1:** 1,360 lokální maximum
- **S1:** 1,33600 pík z listopadu,konsolidační pásmo z března
- **S2:** 1,307 konsolidační pásmo
- **S3**: 1,300 velká figura (psychologický)
- **S4**: 1,290 horní okraj konsolidačního pásma
- **S5:** 1,250 spodní okraj konsolidačního pásma
- **S6:** 1,23 pík leden a duben 2006

- Rostoucí trend (oslabování dolaru) testuje silnou hladinu odporu 1,366 (historické maximum). Nadále pokládáme za pravděpodobné, že 1,366 vydrží a bude následovat korekce/konsolidace. Pokud by se však naše očekávání nenaplnilo a 1,366 byla proražena mělo by následovat rychlé oslabení dolaru a přiblížení k psychologické hladině 1,400. rozhodnout by se mělo v první polovině příštího týdne.
- Dnes výjimečně vnitrodenní graf ukazující aktuální situaci. Euro je překoupené jak na vnitrodenní tak na denní bázi. To je hlavní důvod proč očekáváme konsolidaci/korekci. Další důvod je, že tak důležité hladiny jako je 1,366 bývají málokdy prolomeny při prvním testování.



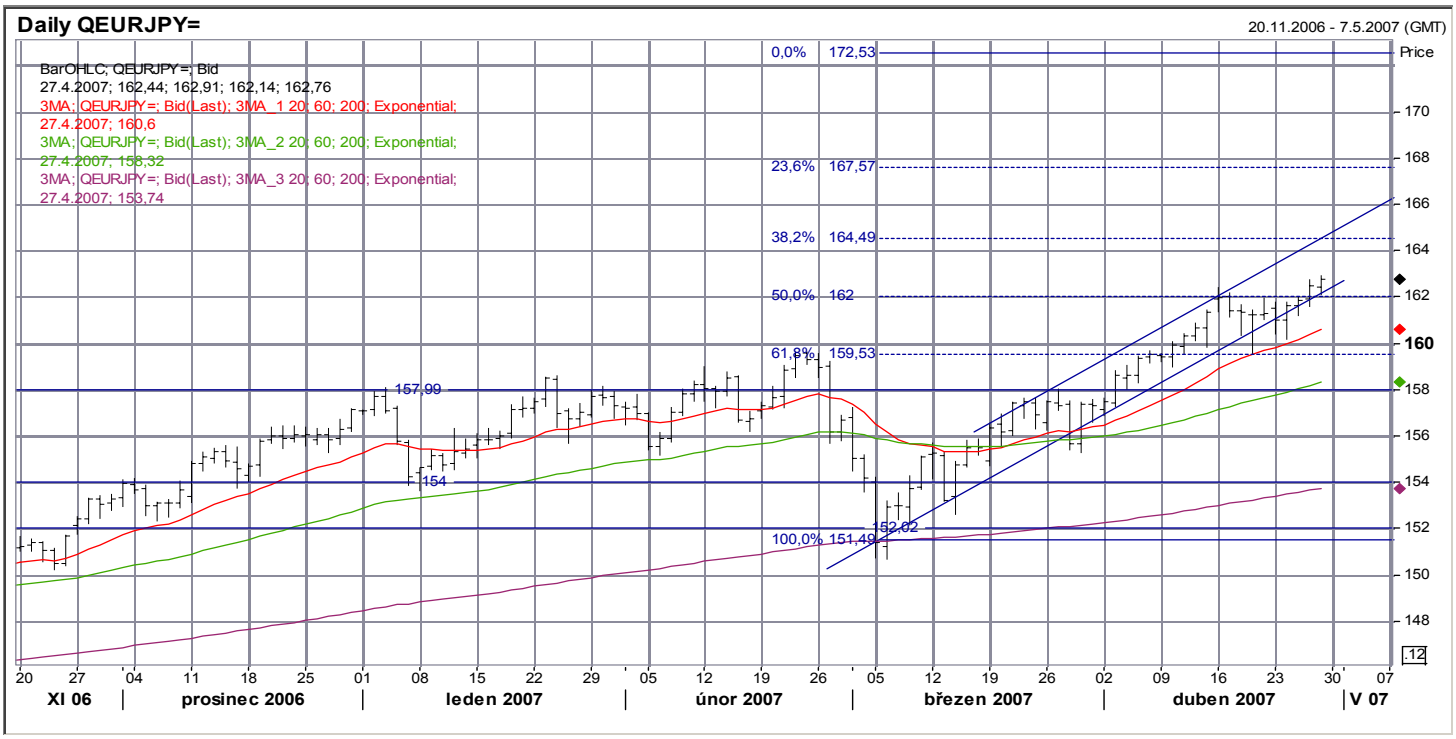


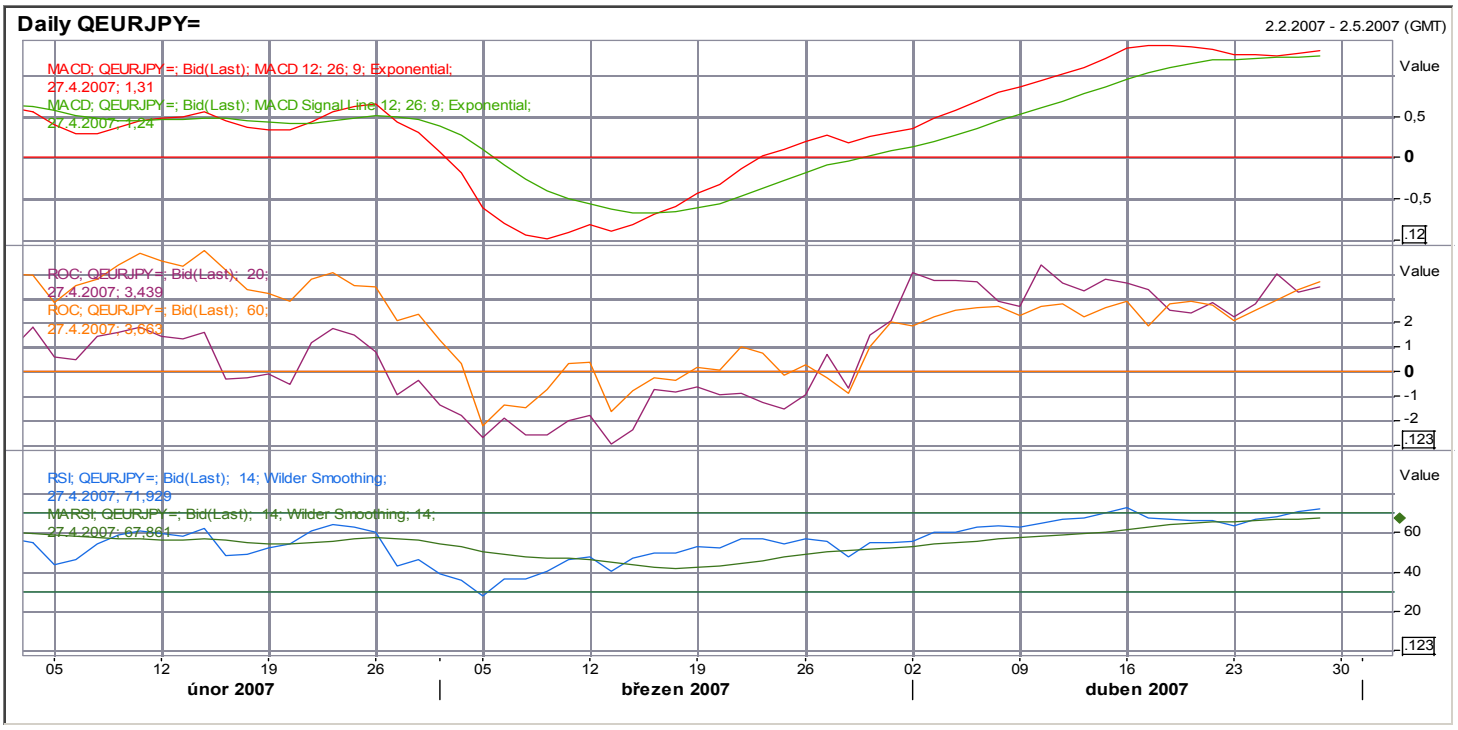
EUR/JPY

- **Hlavní trend: rostoucí**
- **Krátkodobý trend: rostoucí**

- **R4: 172,5** fibonacciho
- **R3:167,5** fibonacciho
- **R2:** 164,5 fibonacciho
- **R1:** 162 vrchní linie konsolidačního kanálu, fibonacciho
- **S1:** 159,5 lokální maximum, spodní linie konsolidačního kanálu
- **S2**: 154 lokální maximum/minimum
- **S2**:151 lokální minimum

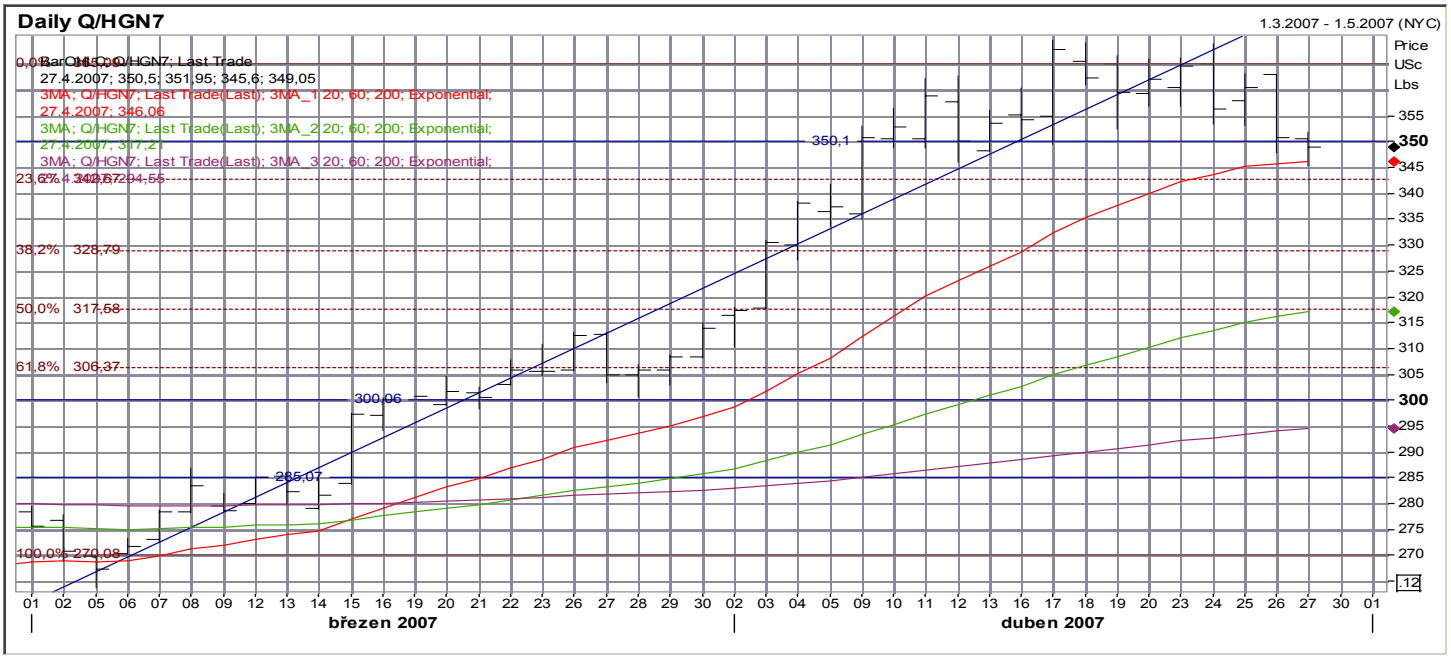
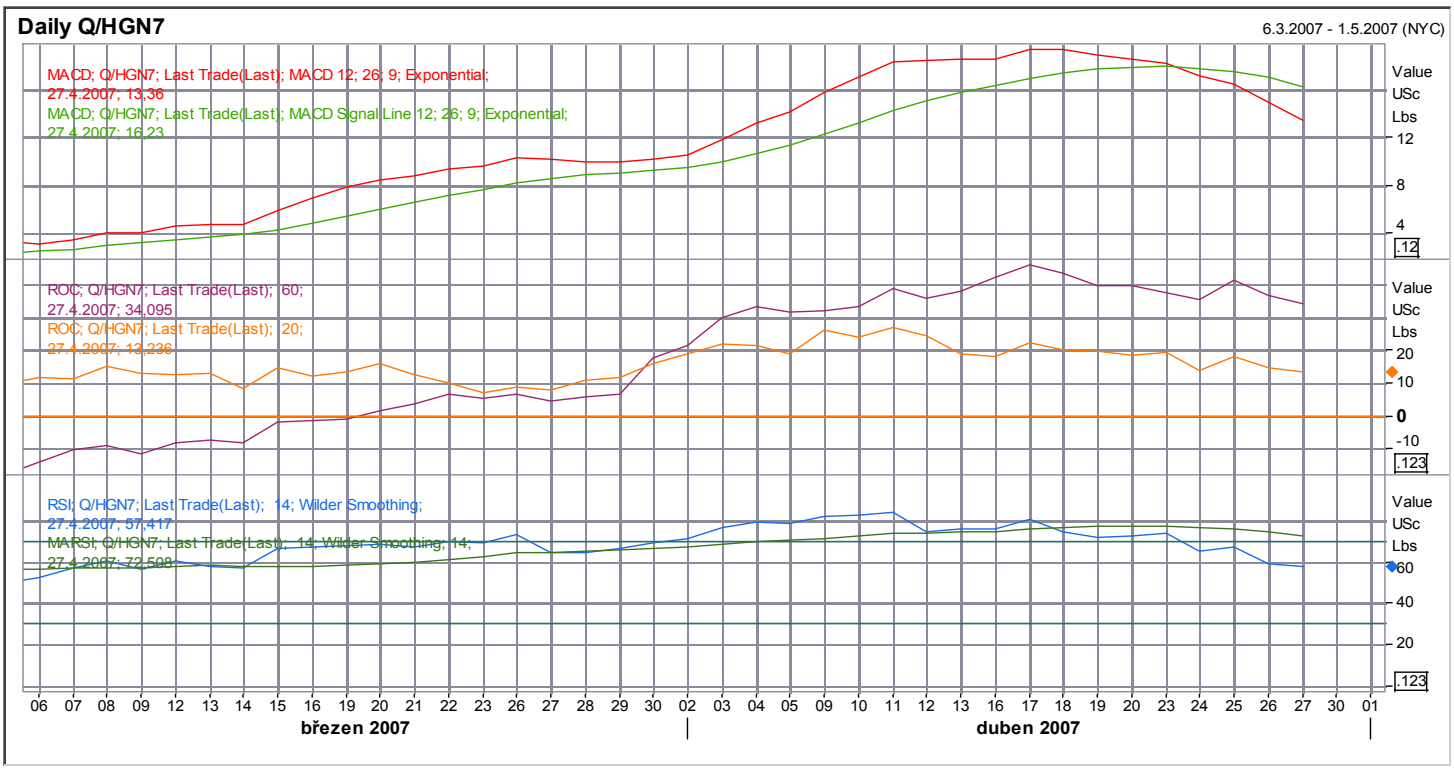
- Oslabující trend by měl po krátké konsolidaci pokračovat.
- MACD je lokálně neutrální, je však vysoko nad nulou, což indikuje překoupenost eura. Úplně stejná je interpretace momentových ROC indikátorů.
- Také RSI indikuje překoupenost eura.
- Z technického hlediska by měl pokračovat trend k oslabování jenu, bude však často přerušován konsolidacemi nebo mírnými korekcemi. Ty by se měly vyskytovat především na hladinách odporu. Důležité bude, zda se kurz udrží v trendovém kanálu. Potvrzené proražení jeho spodní hranice by indikovalo velkou korekci.





Komodity: Měď 3M futures (NYMEX, USc)

- **Hlavní trend: obrat k poklesu**
- **Krátkodobý trend: klesající**

- **R1:** 365 lokální maximum
- **S1:** 350 spodní linie konsolidace
- **S2:** 342,5 fibonacciho retracement
- **S3**: 328,8 fibonacciho retracement
- **S4**: 317,6 fibonacciho retracement
- **S5:** 306,4 fibonacciho retracement, konoslidace
- **S6:** 300 konsolidace

- Aktuálně dochází k obratu trendu, mělo by ho ztvrdit potvrzené proražení hladiny 350.
- Obrat trendu velmi zřetelně indikuje MACD (Vyslalo sell signál). RSI také vyslalo sell signál, přešlo z překoupenosti do neutrálního pásma.
- ROC by měly ukázat rostoucí momentum ve směru poklesu.
- Následný klesající trend by měl směřovat k 300 až 270.