

# TÝDENNÍ ANALÝZA

13. - 19. října 2014

**TÝDENNÍ ANALÝZA- přehled**

<b>S3</b>	<b>Ekonomika</b>	Záhada australského trhu s bydlením - Ipek Ozkardeskaya
<b>S4</b>	<b>FX trhy</b>	Nestabilita BRL před druhým kolem voleb narůstá - Ipek Ozkardeskaya
<b>S5</b>	<b>Ekonomika</b>	Nenechte se zmást krátkodobým oslabením dolaru- Peter Rosenstreich
<b>S6</b>	<b>FX trhy</b>	USD/JPY a EUR/USD očekávají konsolidaci - Luc Luyet
<b>S7</b>	<b>Akciové trhy</b>	Akciové trhy postupně slábnou - Luc Luyet
<b>S8</b>	<b>FX trhy</b>	Pozice napovídají konsolidaci USD - Luc Luyet
<b>S9</b>	<b>Disclaimer</b>	

**Ekonomika****Záhada australského trhu s bydlením****Rušný týden v Austrálii**

Pro obchodování AUD to byl týden plný událostí. Na úterním zasedání se RBA podařilo udržet úrokové sazby pro jednodenní půjčky nezměněné na 2,50%, což naznačuje, že pokles Aussie stále nestačí k nastartování ekonomického oživení. Guvernér RBA Stevenes vyslovil znepokojení nad nevyváženým růstem úvěru na bydlení a hypotečních trhů, ačkoli došlo k mírnému celkovému růstu. Páteční údaje Stevensovy obavy potvrdily. Úvěry na bydlení se do srpna snížily o 0,9%, zajištěné úvěry na bydlení (žádané) poklesly o 2%, ale investiční úvěry se snížily jen o 0,1%. Ačkoliv AUD se obchodoval i přes absenci podrobností týkajících se opatření RBA na zklidnění trhu s bydlením, očekávaná makrobezřetnostní opatření by mohlo v příštích měsících u UDD oslabit.

**Australský pracovní trh a trh s bydlením: značný paradox.**

Australský realitní paradox zůstává důležitou hádankou. Vzhledem ke zpomalování důlního průmyslu se australští političtí stratégové snaží přesunout pracovní síly z dolů do stavebnictví, ale to vyžaduje zajímavý trh s bydlením. Zároveň na druhé straně nevyvážený nárůst úvěrů na bydlení ohrožuje stabilitu hospodářského oživení. Je potřeba zavést makrobezřetnostní opatření, aby se nevyrovnaný růst úvěrů na bydlení a hypotečních trhů zklidnil, ale to může mít zároveň negativní vliv na pracovní trh. Akce RBA potřebuje důkladné kvalifikované nastavení, aby se vyhnula makroškodám. Investoři stále vyčkávají, protože se potřebují dozvědět víc o opatřeních národní banky.

Co se týče pracovního trhu, výše zmíněné strukturální přesuny způsobily závažné výkyvy v sezónních modelech, které zkrslily údaje o nezaměstnanosti. Statistický úřad tento týden zrevidoval překvapivý nárůst nezaměstnanosti v srpnu ze 121 000 (statisticky upravené) na 32 100 (bez statistické úpravy). Údaje ze září vykazovaly ztrátu 29 700 pracovních míst (bsú) vzhledem k poklesu míst na zkrácený úvazek

o 51 300. Stálých pracovních míst přibýlo 21 600. Sezónně upravené údaje budou zveřejněny od října. Tradeři potřebují stabilitu, aby mohli obnovit obchody na základě údajů o pracovních místech.

**FX trhy****Nestabilita BRL před druhým kolem voleb narůstá****Druhé kolo voleb favorizuje jako vítěze Nevese**

Prezidentka Dilma Rousseffová získala v prvním kole voleb 5. října 41% hlasů. Marina Silvaová, kandidátka nakloněná trhu a hlavní vyzývatelka Rousseffové, zklamala s 21% hlasů. Aecio Neves dosáhl udivujících 34% a utká se s Rousseffovou ve druhém kole voleb 26. října. Povolební nárůst RBL spustil v týdnu do 10. října značnou nestabilitu. USD/BRL zahájil týden gapem na 2,3689 (oproti pátku 3. října, kdy uzavíral na 2,4584) a pohyboval se v širokém pásmu mezi 2,3601 a 2,4328.

Nestabilitu BRL vyvolaly odhady dalšího vývoje a průzkumy výsledků druhého kola voleb. V brazilských volbách se očekává tuhý boj mezi Dilmou Rousseffovou a jejím vyzyvatelem Aeciem Nevesem, první volební odhady hovoří o tom, že Neves získá 49% a Rousseffová 41%. Měsíční graf USD/BRL naznačuje výkyvy nad 23% a očekává se, že nervozita BRL bude pokračovat a zvyšovat se až do druhého kola voleb 26. října.

**Brazilský index spotřebitelských cen se v září zvýšil o 6,75%**

Zatímco obchodníci se soustředí především na prezidentské volby, makroekonomické údaje vzbudily v týdnu do 10. října jen málo pozornosti. Vzrůst inflace je alarmující a stojí za komentář, protože jakmile opadne povolební euforie, zklidnění finančních trhů bude záležet především na ekonomických údajích. Proto zvoníme na poplach kvůli propadu brazilské ekonomiky. Inflace v Brazílii dosáhla během roku do září 6,75% a překročila dohodnutou roční inflaci 6,65%. Zrychlení inflace vzbuzuje obavy především proto, že spotřebitelské ceny se dostaly nad pásmo vytyčené brazilskou centrální bankou (ročně 4,5% +/- 2%), zatímco HDP naopak poklesl (- 0,6% dvě čtvrtletí za sebou) a současná bilance se zhoršuje. Zvyšující se nestabilita spojená s Fedem, předpokládané posílení USD související s normalizační politikou Fedu, očekávaný odliv kapitálu z EM a citlivost BRL na UST a USD by mohly BRL nadále tížit.

Blíží se i přes alarmující nárůst další dramatické zvýšení Selic? Odpověď dostaneme 29. října.

## Ekonomika

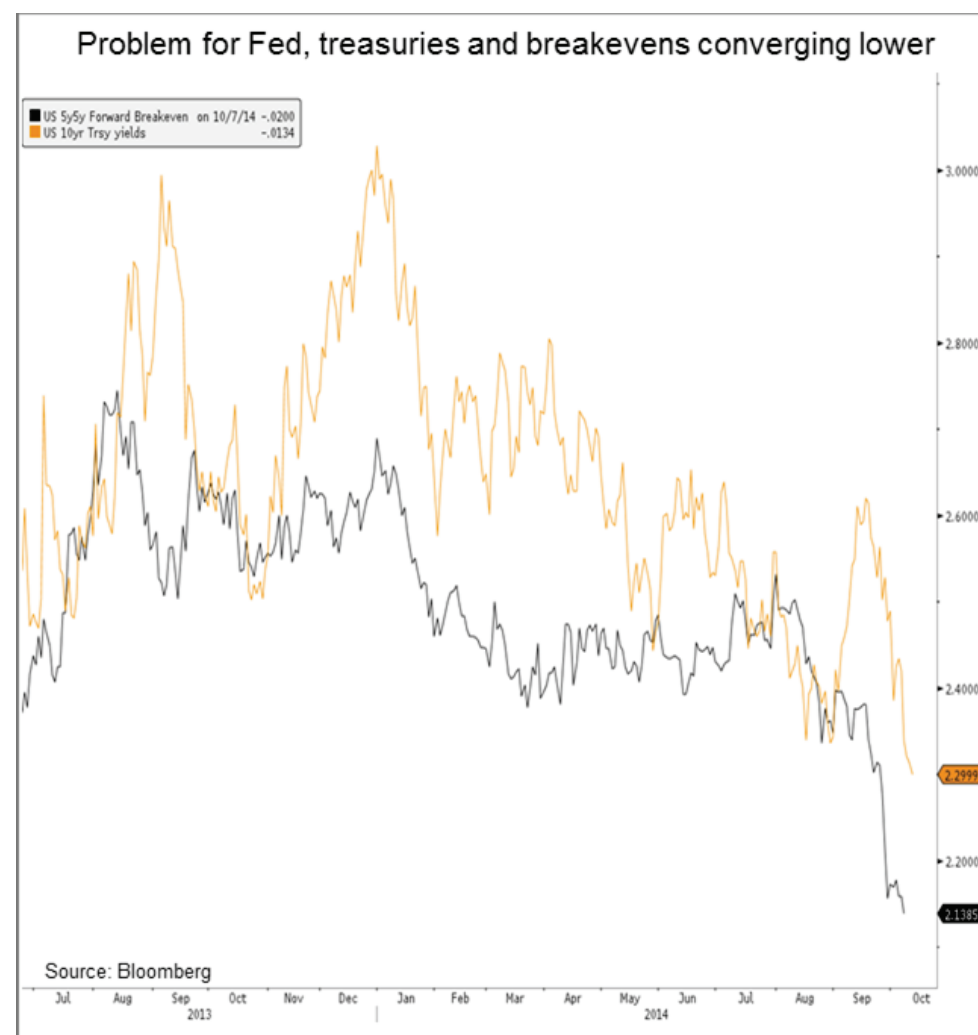
## Nenechte se zmást krátkodobým oslabením dolaru

Kombinace nedávného výprodeje USD a zmínka Fedu v oficiálních zprávách FOMC naznačují, že tempo růstu se zpomalí. Nicméně střednědobý i dlouhodobý trend USD by si měl zachovat býčí směr. Tady je několik důvodů.

Ceny měn hrají očividně důležitější roli v politickém rozhodování a Fed nyní vstoupil do oblasti, která obvykle přísluší centrálním bankám EM. Ačkoli se posílení USD považuje za prudké, podle většiny měřítek není měna nadhodnocená. USD se dostal do politických debat a je nepravděpodobné, že by se Fed snažil o zajištění dalšího růstu.

Posilování USD podporovalo hlavně jeho chování vůči euru. Očekávání politické divergence zůstávají nedotčené. Draghi i Nowotny z ECB podpořili minulý týden názor, že současná opatření je možné posílit bez ohledu na dopad už tak přebujelé bilance. Navíc údaje o oslabení německé ekonomiky naznačují, že podmínky v eurozóně se zhoršují, což vyžaduje strategický přístup.

Nakonec odolávající krátkodobá volatilita a bezděčná nejistota nad strategií Fedu přinese zřejmě v polovině roku 2015 zvýšení úrokových sazeb. Když si odmyslíte všechen humbuk kolem, je důležité brát v úvahu tři skutečnosti - inflaci, růst a stabilitu finančního trhu. Inflation zůstane pro Fed se silnými Spojenými státy a snižujícím se očekáváním inflace stále bolavým místem, ale protože platy se šplhají nahoru a nezaměstnanost klesá, pokles inflace není pravděpodobný. Růst je možné v rozumné míře zklidnit, ale i tak zůstává v silné pozici. Z našeho pohledu je nejdůležitější reakce finančních trhů na ukončení kvantitativního uvolňování. Americké výnosy ze státních obligací zůstávají netypicky stabilní i vzhledem k nadcházejícím skokům. Předpokládáme, že zásahy BoJ a především ECB udrží trh s dluhopisy zdrženlivý a sníží tak pravděpodobnost deformace finančních trhů a umožní Fedu zpříšňovat jen velmi pomalu.





## Akciové trhy

## Akciové trhy postupně slábnou

### Akciové trhy stále víc slábnou

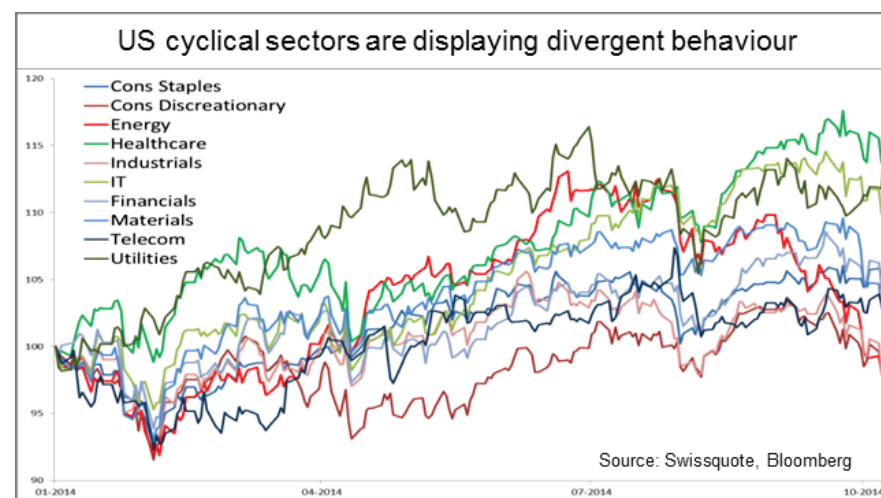
Září dostalo v USA své pověsti kapitálově nejhoršího měsíce, skončilo negativně a vyvolalo obavy ze selektivity akciového trhu. Dokonce i index S&P 500, který zahrnuje velké americké firmy, nevykazuje žádný významný medvědí návrat, ale víc nám dělá starosti prolomení supportu na 1356 (minimum 1. 8. 2014) v S&P 400 pro střední firmy. Čtyřměsíční formace dvojitého vrcholu je na místě, což není dobré pro americké akcie malých a středních firem. Navíc evropské akciové indexy jako například STOXX Europe 600 a DAX jsou nebezpečně blízko potvrzení několikaměsíčních medvědích reverzních formací.

### Segmentace je patrná i v jednotlivých odvětvích.

Při pohledu na roční výkonnost jednotlivých odvětví amerického hospodářství vidíme odlišné chování trhu. Ve vedoucí skupině je oblast IT, zdravotní péče (biotechnologie) a veřejných služeb. První dvě odvětví podala lepší výkon vzhledem k velkému očekávání růstu. Nicméně zaostávající skupina sestává ze spotřebitelské oblasti, akcií průmyslových podniků a energie. Skutečnost, že cyklická odvětví (která si obvykle vedou dobře, když se hospodářství daří) jako je spotřebitelská oblast a akcie průmyslových podniků se neobjevují, potvrzuje selektivitu, která trápí trh.

### Sezónnost jako záchrana?

I přes zhoršující se technické konfigurace by měl podporu akciovým trhům poskytnout výhled na mohutný americký růst a skutečnost, že eurozóna a Japonsko se zotavují. Navíc pro americký trh je typické, že v říjnu bývá pozitivní. Listopad a prosinec (poslední dva měsíce bývají nejvýraznějším býčím dvouměsíčním obdobím na americkém trhu). Každopádně jakýkoli výkyv na konci roku bude mít jen krátké trvání, pokud rychle nedojde ke všeobecnému zlepšení.



## FX trhy

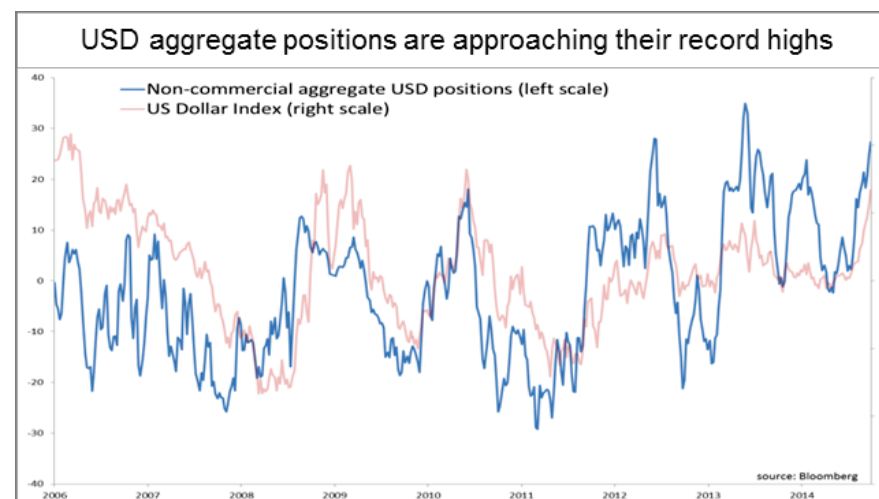
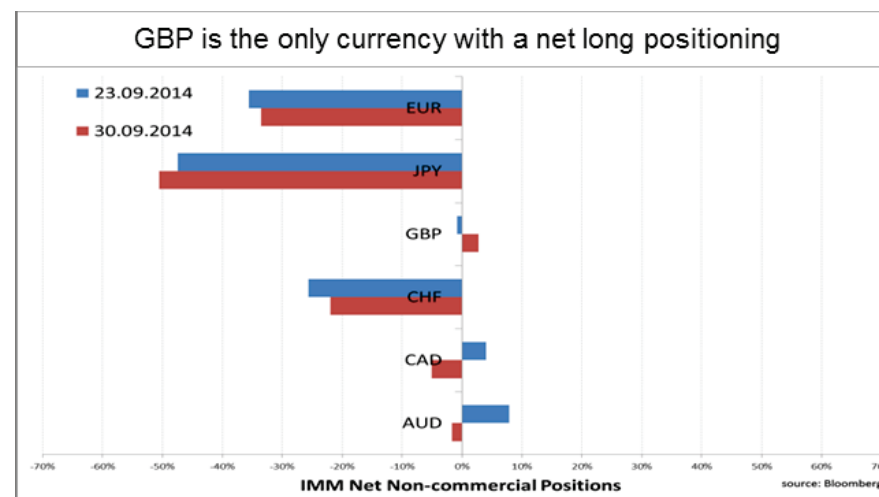
## Pozice napovídají konsolidaci USD

**Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.**

Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 10. říjnem 2014.

S výjimkou britské libry u všech měn převažují vůči americkému dolaru krátké pozice. Strmé pozice USD se tak dostávají k nejvyšším úrovním (dosaženým v květnu 2013). Nicméně po nedávném zklamání z umírněných postojů vyjádřených pány Draghim a Kurodou je u USD stále pravděpodobnější konsolidační fáze.

Co se týká komoditních měn, byla vymazána převaha dlouhých pozic u australského a kanadského dolaru, žádné další oslabování těchto měn nebude podporovat uvolňování dlouhých pozic AUD a CAD. Proto je potřeba sledovat silný support na 0,8660 (minimum 24. 1. 2014) u AUD/USD a silnou rezistenci na 1,1279 (maximum 20. 3. 2014) u USD/CAD.





## DISCLAIMER

### UPOZORNĚNÍ

Přes veškerou snahu zajistit, aby citované údaje a analyzovaná data, z nichž tento dokument vychází, byly spolehlivé, není možné garantovat jejich správnost a společnost Swissquote Bank ani její dceřiné společnosti neodpovídají za případné chyby nebo opominutí, ani za správnost, celistvost nebo spolehlivost uváděných informací. Tento dokument nezakládá podstatou doporučení pro prodej a/ nebo nákup jakýchkoli finančních produktů a nelze jej považovat za návrh a/nebo nabídku ke vstupu do jakékoli transakce. Tento materiál je ekonomickou analýzou a není míněn jako investiční doporučení, návrh na obchod s cennými papíry nebo jakoukoli jinou investici.

Každá investice zahrnuje určitou míru rizika, ale riziko ztráty při obchodování na mimoburzovních finančních trzích (Forex) je podstatné. Pokud uvažujete o obchodování na těchto trzích, měli byste si být tohoto rizika vědomi, abyste se před investováním dokázali kvalifikovaně rozhodnout. Předkládaný materiál nemá sloužit jako obchodní doporučení nebo strategie. Swissquote Bank se snaží pracovat se spolehlivými a ucelenými informacemi, ale netvrdíme, že jsou zcela přesné a kompletní. Není naší povinností informovat vás, pokud se názory nebo údaje uváděné v tomto materiálu mění. Ceny uváděné v této analýze slouží jen jako orientační informace a nepředstavují odhadovanou cenu cenných papírů nebo jiných finančních instrumentů.

Tuto analýzu lze distribuovat jen za podmínek povolených platnou legislativou. Nic v této analýze nezakládá tvrzení, že kterákoli z obchodních strategií nebo doporučení odpovídají individuálním podmínkám příjemce a nejsou ani jinak míněny jako osobní doporučení. Tato analýza je zveřejněna výhradně k informačním účelům, nejedná se o reklamu a není míněna jako návod nebo nabídka ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů nebo jiných finančních instrumentů v rámci jakékoli jurisdikce.

V souvislosti se spolehlivostí, úplností nebo přesností informací uváděných v tomto materiálu se neposkytují žádné záruky, s výjimkou informací týkajících se Swissquote Bank, jejích dceřiných společností a poboček. Totéž se týká informací a přehledu o cenných papírech, trzích nebo vývoji uváděném v analýze. Swissquote Bank nezaručuje investorům zisk, nebude se podílet na zisku a nepřijímá zodpovědnost za případné ztráty. Investice zahrnují riziko a investoři by měli svá rozhodnutí činit prozíravě a uvážlivě. Příjemci této analýzy by jí v žádném případě neměli zaměňovat za uplatnění vlastního rozhodnutí. Všechny názory vyjádřené v této analýze slouží výhradně k informačním účelům, je možné je bez upozornění změnit a mohou se lišit od názorů jiných součástí Swissquote Bank nebo s nimi být v rozporu, pokud se liší v předpokladech a kritériích. Swissquote Bank neručí a nezodpovídá za žádné transakce, výsledky, zisky nebo ztráty vzniklé na základě této analýzy nebo jejích částí.

Analytický tým uvádí, aktualizuje nebo stahuje zprávy výhradně podle uvážení Strategy Desk Swissquote Bank. Předkládaná analýza vychází z mnoha předpokladů. Různé předpoklady a východiska mohou vést k odlišným závěrům. Analytici zodpovědní za přípravu tohoto materiálu mohou čerpat podklady od pracovníků trading desk, sales a dalších oddělení za účelem shromáždění, syntézy a interpretace informací o dění na trzích. Swissquote Bank není povinna aktualizovat informace obsažené v analýze a nezodpovídá za žádné důsledky, zisky nebo ztráty vycházející z těchto informací jako celku nebo jejích částí.

Swissquote Bank výslovně zakazuje jakoukoli redistribuci tohoto materiálu jako celku nebo jeho částí bez písemného souhlasu Swissquote Bank a nepřijímá žádnou odpovědnost za jakékoli jednání třetích stran konané v tomto ohledu. © Swissquote Bank 2014. Všechna práva vyhrazena.