

TÝDENNÍ VÝHLED

4. - 8. května 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Shrnutí FOMC - Peter Rosenstreich
S4	FX trhy	Všeobecné volby ve VB - Arnaud Masset
S5	FX trhy	BCB bojuje s inflací - Arnaud Masset
S6	FX trhy	THB oslabí po zásahu BoT - Peter Rosenstreich
S7	Akciové trhy	Prodej v květnu a vyděláš - Luc Luyet
S8	Disclaimer	

Ekonomika

Shrnutí FOMC

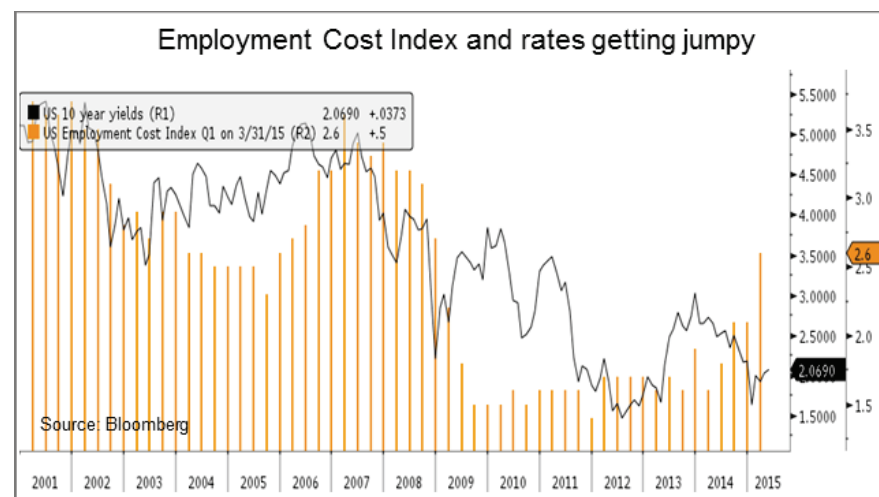
Členové nejsou tak umírnění

Současný pokles USD je v přímé souvislosti se snahou investorů zatlačit načasování zvýšení úrokových sazeb FOMC - pohled, který ještě posiluje extrémně slabý výhled HDP z prvního čtvrtletí. Když se ale zadíváte na vyhlášení FOMC podrobněji, jsou z něho cítit obavy ze slabšího výhledu inflace, ale výhled růstu vypadá stabilněji. Přes zlepšení amerických ekonomických dat neexistuje nic, co by naznačovalo, že červnové zvýšení úrokových sazeb bylo zcela vyloučeno. Nicméně podle nás přinese první zvýšení sazeb zářijové zasedání FOMC.

Vyhlášení naznačilo, že současné oslabení inflace způsobil propad cen energií a nejasné vnímání silného USD. Vyhlášení také naznačuje, že členové jsou přesvědčeni, že inflace: "Stoupne ve střednědobém horizontu ke 2%, jak se pracovní trh bude nadále zlepšovat a rozptýlí se přechodné dopady poklesu cen energií a vývozu." Americký pracovní trh zůstává světlým místem, což by mělo vést ke zrychlení růstu mezd a podpořit střednědobý výhled inflace Fedu. Prudké zvýšení amerického indexu ceny práce (ECI) v prvním čtvrtletí, který byl zveřejněn tento týden, také posiluje trend vyšších platů a potencionální dopad na inflaci.

V souvislosti s růstem se Fed zřejmě zpomalení neobává. Zimní propad připisuje "přechodným faktorům", jako jsou špatné zimní počasí, nízké ceny ropy a vlažná zahraniční poptávka. Celkový pohled Fedu byl shrnutý v závěrečném vyhlášení a naznačil, že: "Rizika výhledu hospodářské aktivity a pracovního trhu jsou téměř vyvážená". Zatímco Fed předpokládá, že ekonomika se po pomalejším prvním čtvrtletí rozhybe, trh očekává, že zvýšení sazeb bude nadále záviset na nadcházejících datech.

Co se týče načasování, Fed pokračuje v středně mírném postoji ke zvýšení sazeb. Oznámil, že členové: "Očekávají, že bude vhodné zvýšit cílové pásmo pro federal funds rate, pokud dojde k dalšímu zlepšení pracovního trhu a bude existovat přijatelná jistota, že inflace se ve střednědobém horizontu posune k cílovým 2%." Jasně jako facka. Zmínka Bloombergu ohledně federal funds naznačuje, že existuje více než padesát procentní šance na zářijové zvýšení sazeb. Naznačil také, že prudký růst amerických výnosů může být způsobený dlouhým očekáváním změny sazeb. Vzhledem k našemu přísnějšímu pohledu zůstáváme v souvislosti s USD konstruktivní a očekáváme, že současný korektivní ústup oslabí.



FX trhy

Všeobecné volby ve VB

Parlament bez potřebné většiny

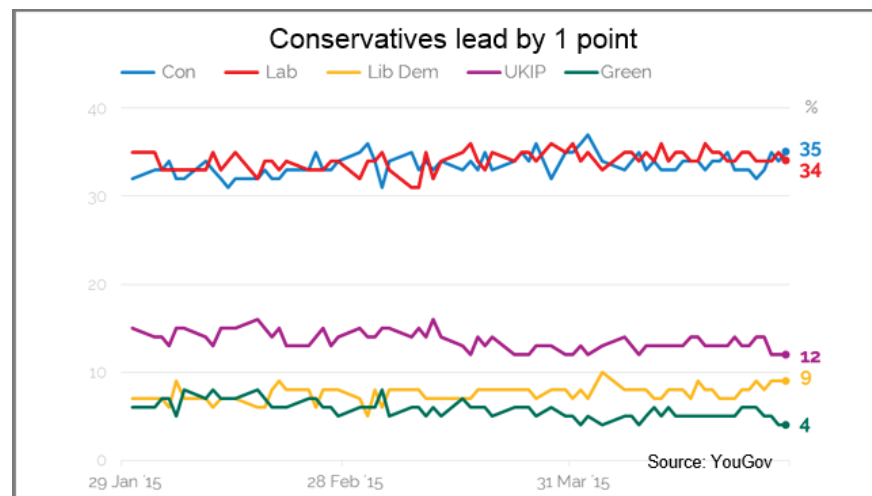
Všeobecné volby se budou konat 7. - 8. května a můžeme říci jen tolik, že výsledky budou těsné a bez zřetelné většiny. Podle posledních odhadů prováděných YouGov vede labouristická strana před konzervativci o bezvýznamný jediný bod 35% oproti 34% pro stranu Davida Camerona, zatímco britská nezávislá strana za nimi v odhadech zaostává asi o 12%. Parlament bez potřebné většiny je zřejmě jedinou jistotou, protože ani jedna ze stran nedosáhne 326 křesel potřebných k vytvoření většinové vlády.

Členství v Evropské unii na stole

Koalice několika stran vyvolá nejistotu na FX trzích, protože každé rozhodnutí ohledně hospodářské politiky bude třeba tvrdě vyjednat. Konzervativci a labouristé mají rozdílný pohled na veřejné výdaje, daňový systém i místo Velké Británie v Evropské unii. Konzervativci slíbili uspořádat v případě vítězství do roku 2017 referendum o britském členství v Evropské unii, v případě vítězství labouristů je referendum velmi nepravděpodobné. Téma členství v EU je velice důležité ve vztahu k vývoji libry, protože investoři by v případě, že se britští voliči rozhodnou z EU odejít, mohli přestat podporovat a zakládat britské firmy a stáhnout tak i libru.

GBP/USD z technického pohledu

GBP/USD prolomil 23. dubna padesátidenní klouzavý průměr a prudce posílil po otestování následující klíčové úrovně na 1,542. Libra zatím nepotvrdila prolomení současných minim kolem 1,5235. Pokud půjdeme dál, následující rezistence se nachází na 1,5539 a libra bude také potřebovat čerstvé oživení k prolomení dvou set denního klouzavého průměru. Na spodní straně má libra support kolem 1,52 a nižší kolem 1,50.



FX trhy

BCB bojuje s inflací

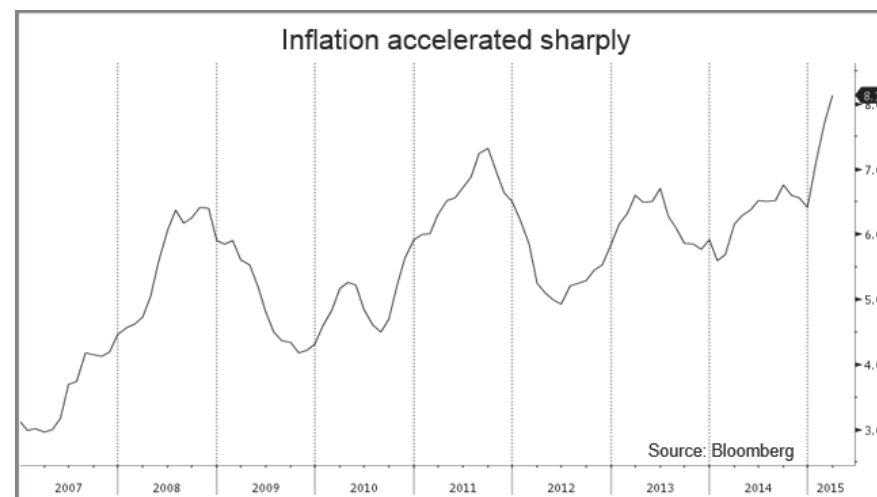
BCB zvýšila sazbu Selic

30. dubna zvýšila BCB sazbu Selic o 50 zb z 12,75% na 13,50% jako pokus zbrzdit inflaci a obnovit důvěru trhů ve schopnost centrální banky řídit ekonomiku. Minulý rok výrazně stoupla inflace, která předešlý měsíc dosáhla meziročně 8,13%, což je výrazně nad cílem 4,5%, který BCB stanovila na rok 2016. Očekáváme, že BCB bude zvyšovat sazby, pokud výhled inflace bude nad cílovou hodnotou (pro rok 2016 zatím 5,8%). Nicméně další zvýšení sazeb zřejmě nepomůže brazilskému hospodářství k oživení, protože se očekává, že hrubý národní produkt se v prvním čtvrtletí 2015 znovu meziročně sníží o -0,2%. Naposledy se brazilský HDP zvýšil v prvním čtvrtletí 2014. Prezident Tombini bude proto pečlivě sledovat dopad zvyšující se ceny půjček na brazilskou ekonomiku a na druhé straně se bude snažit držet zvyšující se sazby. Nicméně prohlubující se recese by mohla zvýšit tlak na pracovní trh a tím pádem uvolnit inflační tlaky a umožnit centrální bance v roce 2016 znovu snížit úrokové sazby.

USD/BRL

Posílení realu podnítilo v minulých týdnech nárůst zájmu o obchody carry. Nejistota ohledně načasování zvýšení sazeb Fedu a slabé brazilské výsledky přiměly obchodníky carry vzít zisk a postrčit real níž. Z krátkodobého pohledu očekáváme, že obchodníci budou mít znovu zájem o měnu s vysokými výnosy, protože je velmi pravděpodobné, že BCB zvýší sazby. Střednědobě by se americké hospodářství mělo vzpamatovat z tuhé zimy a obchodníci by měli využít blížícího se zvýšení sazeb Fedu. Celkově je tedy prostor na další posílení realu, ale nebude to trvat dlouho.

USD/BRL bude potřebovat nové oživení, aby se dostalo nad padesáti denní klouzavý průměr - momentálně je na úrovni 3,0577. Na spodní straně se první support nachází na 2,28265 a další na 2,76.



FX trhy

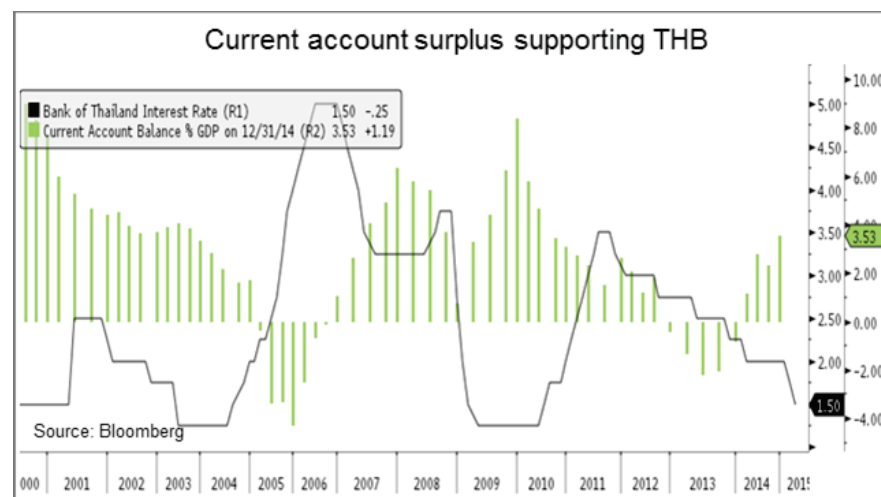
THB oslabí po zásahu BoT

Tento týden Thajská banka neočekávaně snížila sazby o dalších 25 zb a dostala tak úrokovou sazbu na 1,50%. Zajímavé je, že i přes zřejmé důvody oslabení thajského bátu zůstala tato měna nezvykle odolná. Vlastně je THB jedinou z měn, která proti USD posílila, což jí umožnilo zůstat jednou z nejsilnějších měn v oblasti. Po dlouhém čekání a změně směru navrhovaném BoT lze očekávat další oslabení THB.

Vláda se snaží vytvořit politické důvody, podpořit hospodářský růst a pozvednout důvěryhodnost po převzetí moci. Přesto THB nadále posiloval. Primárním důvodem silného THB je zlepšení finanční situace způsobené nižším dovozem. Výrazný propad importu se přičítá nižším cenám ropy a pomalejšímu ekonomickému růstu, na němž má podíl automobilový průmysl a kapitálové statky. Navíc zahraniční investoři toužící po zhodnocení znovu investovali kapitál do thajských dluhopisů, aby využili výhody vyššího státního dluhu.

Rozhodnutí centrální banky snížit úrokové sazby bylo zaměřeno na vyrovnání negativního vlivu na THB. Toto snížení mělo vysokou podporu 5 - 2, dva odpůrci byli pro udržení stávající úrovně sazeb. Průvodní vyhlášení bylo znatelné mírnější, zdůrazňovalo dopad silného THB. Bylo jasné, že BoT má obavy, že vývoz a inflaci ovlivní "tlak současného posilování thajského bátu". Hlavní inflace se v březnu snížila na 1,31%, což je jednoleté minimum. Vzhledem ke zmiňování posílení THB si myslíme, že riziko sazeb výrazně zvýšilo možnost, že se sazby dostanou pod naprostá minima (1,25%).

Přes skutečnost, že domácí poptávka a údaje o inflaci zůstávají velice křehké, očekáváme, že THB překoná ostatní regionální měny i bez zásahů BoT. Aby omezila posilování THB, BoT oznámila uvolňující opatření pro kapitálové toky. Tato opatření usnadní tok domácího kapitálu ven a investic do země. Vzhledem k načasování tohoto oznámení si myslíme, že tato opatření jsou cílená na uvolnění tlaku silného THB. Další uvolňování by mělo oslabit THB.



Akciové trhy

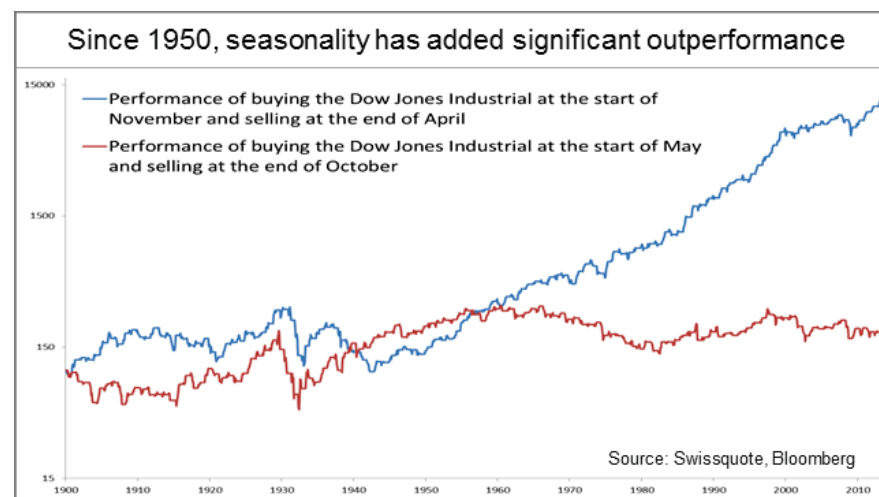
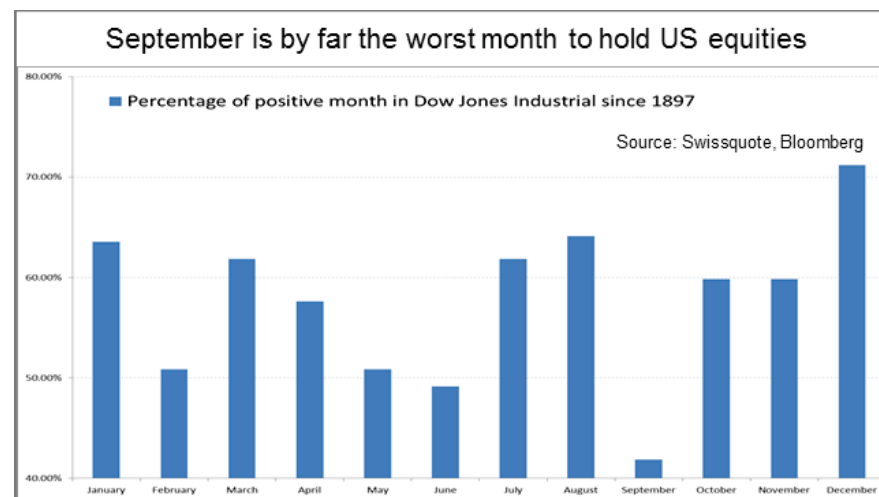
Prodej v květnu a vyděláš

Sezónnost představuje pro americké akcie nižší podporu

Dobře známé rčení na akciovém trhu zní: "Prodej v květnu a vyděláš." Jeho základem je myšlenka držet americké akcie na začátku listopadu a prodat je na konci dubna. Neznamená to, že akciový trh začne od 1. května do konce října klesat, jen že bylo empiricky ověřeno, že jeho výkonnost je nižší než po zbytek roku. Ačkoli rozdíly ve výkonnosti souvisejí částečně s opakováním hlavních poklesů kolem září (roky 1987, 1998 a 2008), tuto skutečnost by mohla zastínit některá opakující se fakta. Září je pro držení amerických akcií nejhorší měsíc, protože jsou kladné přibližně ve čtyřech případech z deseti (41,88%). Jediným dalším měsícem, který v průměru vychází spíše negativně než pozitivně, je červen, a není to o mnoho (49,15%). Na druhou stranu pro držení amerických akcií je nejlepší prosinec, protože vychází kladně v sedmi případech z deseti (71,19%).

Co to znamená pro rok 2015?

Ačkoli index S&P 500 nebyl schopen dosáhnout zatím od února nových maxim, nadcházející méně podpurná sezónnost nevolá v nejbližší době po výraznějším poklesu. Důvodem je částečně nedávný vzestup amerických akcií (střední a malé firmy potvrzují posílení velkých firem) a současná technická formace (vzestupný trojúhelník) naznačuje krátkodobý býčí směr. Protože se Fed chystá letos (zřejmě v září) zahájit zpřísňující cyklus, myslíme si, že období kolem září bude spíše volatilní. Proto by nás zřejmě nepřekvapilo, kdyby v následujících měsících docházelo k zisku, protože se blížíme ke konci léta, což potvrzuje utlumené zisky od května do října.



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 ji 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.