

TÝDENNÍ VÝHLED

8. - 14. června 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	FX trhy	Data podporují býčí prolomení AUDNZD - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Australská ekonomika je stále slabá - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Mexiko: hledají se investoři - Yann Quelenn
S6	Ekonomika	BCB usiluje o důvěryhodnost - Arnaud Masset
S7	Ekonomika	Řecko odkládá platby MMF - Yann Quelenn
S8	Disclaimer	

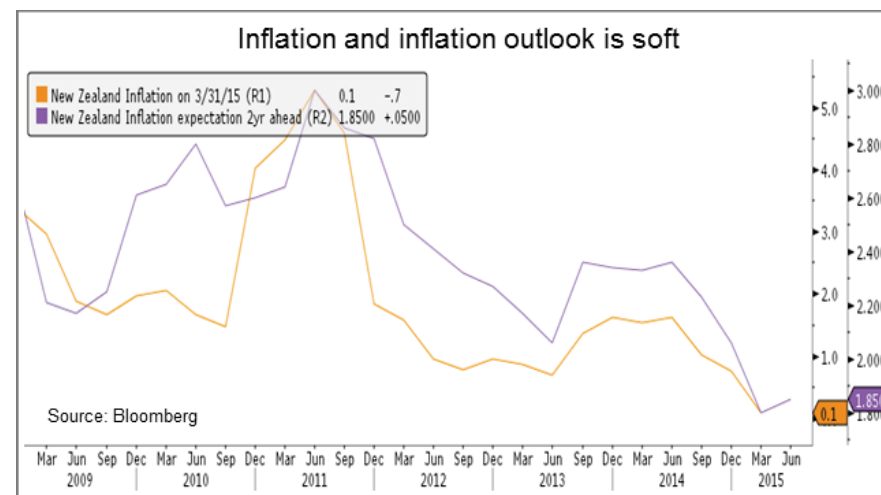
FX trhy

Data podporují býčí prolomení AUDNZD

AUDNZD dokončil býčí formaci vlajky a naznačil další vzestupný potenciál. Vzhledem k převládajícím podstatným rysům si myslíme, že lze očekávat další býčí momentum. Zatímco ekonomická situace Austrálie je slabá, z pohledu relativních měřítek Nový Zéland předčí. Očekávání ohledně rozhodnutí RBNZ o úrokových sazbách, k němuž dojde příští týden, se pohybuje mezi stávajícím stavem a snížením o 25 zb u oficiální sazby. Na dubnovém zasedání RBNZ naznačila, že: "pokud oslabí poptávka a mzdy a ceny dosáhnou nižších úrovní, než by odpovídalo cílové inflaci", mohli bychom očekávat nižší sazby. Od té chvíle poptávka neustále klesá, protože ceny komodit oslabují a regionální vývoz se ještě víc zpomalil. Vývoz výrobků poklesl na 4,17 miliard a obchodní deficit se zvýšil na -2624 milionů. Celková míra inflace spadla vzhledem k nízkým cenám ropy meziročně na nová absolutní minima na 0,1% (výrazně pod cílovou hodnotou RBNZ)

Obavy z bublin na trhu s bydlením

Přesto existují i jasné okamžiky ekonomiky, které zatím udrží RBZN mimo hru. Spotřebitel zůstává zdravý, protože maloobchodní prodej vzrostl o 2,7% a míra nezaměstnanosti je nízká (i přes mírné zvýšení na 5,8%). Nicméně trh s bydlením stále roste, což RBZN zneklidňuje. Ceny domů po propadu po většinu roku 2014 vzrostly meziročně v dubnu o 8,3%. Očekáváme, že RBZN se zdrží jakýchkoli zásahů, dokud nové zpřísnění úvěrových omezení nebude nutným prostředkem zabránění vzniku bubliny na trhu s aktivy. Celkově zbývá dost místa na uvolnění, i kdyby se centrální banka tentokrát zdržela. Obchodníci by měli očekávat slabší NDZ a vyšší AUDNZD mířící výš.



Ekonomika

Australská ekonomika je stále slabá

Smíšená data

Australská ekonomika v prvním čtvrtletí vzrostla ve srovnání se 4. čtvrtletím 2014 o 0,9%. Přestože údaje přesáhly očekávání trhu, myslíme si, že obrázek není tak růžový, jak by se dalo soudit podle čísel. Podle údajů z prvních 3 měsíců zveřejněných Australským statistickým úřadem domácí poptávka zůstala beze změny, zatímco spotřeba se snížila o -1,2%. Pozitivním údajem je především růst celkového exportu (vývoz vzrostl pololetně o 5%, zatímco dovoz o 3,1%), což dokazuje, že konkurenční devalvace pomáhá. Navíc celková tvorba kapitálu, která se používá pro odhad celkových investic, poklesla během zimních měsíců pololetně o -3,2%. Novější data o maloobchodním prodeji ale ukazují, že se situace v dubnu příliš nezlepšila, protože maloobchodní prodej překvapil trhy poklesem už druhý měsíc za sebou a namísto očekávaného meziměsíčního vzrůstu o 0,3% se úroveň nezměnila (předtím došlo k úpravě z 0,3% na 0,2%).

Další snížení sazeb?

Celkově data potvrzují náš medvědí pohled na AUD/USD a posilují pravděpodobnost dalšího snížení sazeb Australskou rezervní bankou. S opatrností lze říct, že pokud se růst v USA nezrychlí, nemusí dojít k posílení dolaru a k posílení AUD proti americkému dolaru. To by RBA přinutilo zasáhnout, aby udržela AUD slabý. Glenn Stevens v posledním prohlášení oznámil: "Další pokles hodnoty se zdá být jak pravděpodobný, tak i nutný, především vzhledem k poklesu cen klíčových komodit.". Nicméně současné nad očekávání dobré údaje NFP z USA umožnily AUD dosáhnout cílové hodnoty 0,76, ale dobré zprávy by z USA musely přicházet i dál, aby umožnily AUD/USD klesnout níž.



Ekonomika

Mexiko: hledají se investoři

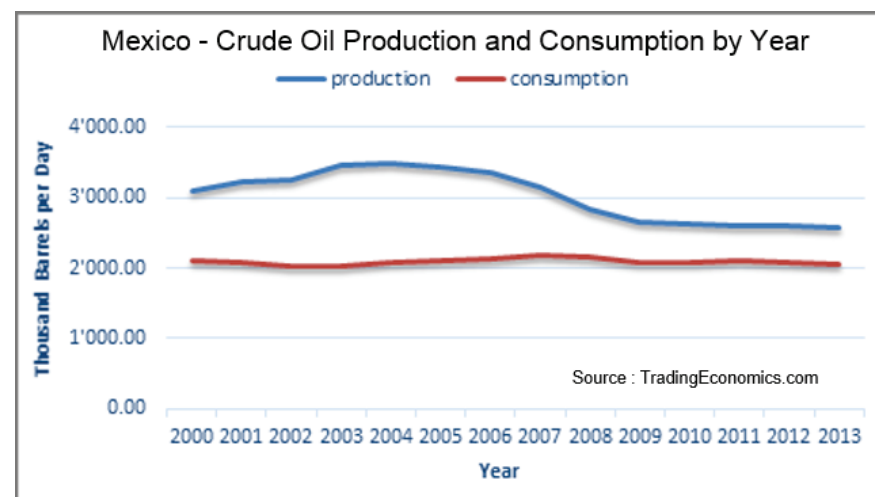
Z pohledu zásob ropy a zemního plynu je Mexiko jednou z nejbohatších zemí na světě. V zásobách je na 18. místě. Mexický energetický trh ale zůstává v rukou státu prostřednictvím společnosti Pemex (Petroleos Mexicanos). Do zavedení reformy nesmějí v Mexiku vrtat žádní soukromí těžaři. Kvůli této nepružnosti nedokázal Pemex zvýšit produkci a výnosy rychle klesají. Navíc infrastruktura je natolik zastaralá, že doprava ropy představuje stále větší problém.

V roce 1994 se Mexiko s vědomím těchto omezení začlenilo do North American Free Trade Agreement, aby zvýšilo investice a nastartovalo růst. Investice podpořily ale produkci ropy a plynu jen okrajově a zdá se, že nebyly účinné k tomu, aby zvrátily pokles produkce ropy během posledních deseti let.

Poptávka po ropě zůstává sice vysoká, ale vývoz poklesl a Mexiko proto musí dovážet ještě víc zemního plynu z USA, aby podpořilo vlastní produkci ropy a elektřiny. Dění na trhu nyní nutí Mexiko liberalizovat své trhy s energiemi, protože momentálně jsou investice velice důležité.

Energetické trhy jsou pro Mexiko klíčovým sektorem. Spolu s významnými investicemi je Mexická centrální banka ochotná půjčovat a pomoci s využitím nástrojů monetární politiky. Zatím zůstává úroková sazba nezměněna na 3%, banka udržuje vstřícný přístup. Stablní inflace pod 3% poskytuje dostatek prostoru pro další uvolňování, protože růst byl v posledních několika letech velice proměnlivý. Důležité je zmínit, že pokud Fed zvýší úrokové sazby, Mexiko nedopustí zvýšení inflace. Myslíme si, že

Banxico bude kopírovat politiku sazeb USA, aby tuto rovnováhu zachovala. Centrální banka nyní zaujímá trpělivý přístup.



Ekonomika

BCB usiluje o důvěryhodnost

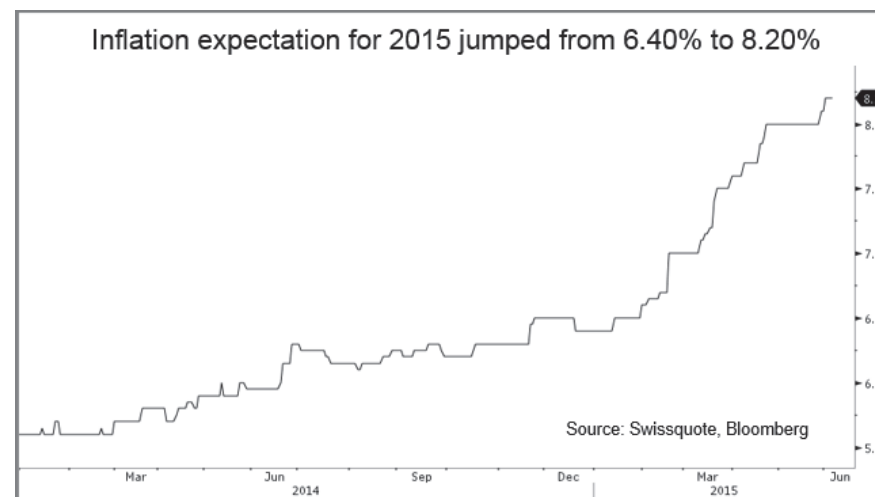
Minulý týden USD/BRL klesl níž a ve středu se propadl na 3,1041, protože kongresem prošla úsporná opatření. K tomu mile překvapilo několik ekonomických ukazatelů a květnová obchodní bilance činila oproti očekávaným 2044 milionům dolarů 2761 milionů. Vzestup táhl především vyšší vývoz (+ 1,6 miliard dolarů) a mírně slabší dovoz (-0,7 miliardy dolarů), to celé podpořené dopadem slabého BRL. Nízké ceny ropy a zpomalující se ekonomika pomohly k nárůstu přebytků bilance. Průmyslová výroba v dubnu poklesla meziměsíčně pouze o -1,2%, ačkoli ekonomové očekávali pokles o -1,4%. Ovšem Markit PMI se snížil ve všech sektorech (výroba na 45,9 oproti 46 předešlý měsíc, smíšený na 42,9 oproti 44,2 a služby na 52,5 oproti 44,6). Celkově se brazilská ekonomika ještě nedostala z potíží a série zvýšení sazeb BCB nepomáhá uvolnit tlak na hospodářství, ale zřejmě už vidíme dno.

BCB zvýšila sazbu Selic

BCB podle očekávání zvýšila sazbu Selic o 50 zb na 13.75%. Průvodní vyhlášení v zásadě kopírovalo předešlé měsíce, takže na detailní informace je potřeba vyčkat do zveřejnění záznamu ze zasedání, které se má konat 11. června. Přes zlepšení výhledu inflace (12měs. výhled IPCA se snížil z 6.02% na 5,99%, inflace se očekává pro rok 2015 na 8.26%), stále očekáváme, že BCB zvýší příští měsíc sazby na 14%, protože výhled inflace na rok 2016 je stále nad cílovými 4,5%. Podle posledního výhledu BCB se na konci příštího roku očekává inflace 5,5%.

Co dál?

Protože BCB potřebuje zvýšit důvěryhodnost, myslíme si, že centrální banka se zpříšňováním ještě neskončila, ačkoli ekonomika dál slábne. Očekáváme tedy v červenci poslední zvýšení, potom začne sazby snižovat, jakmile se začnou projevovat úsporná opatření.



Ekonomika

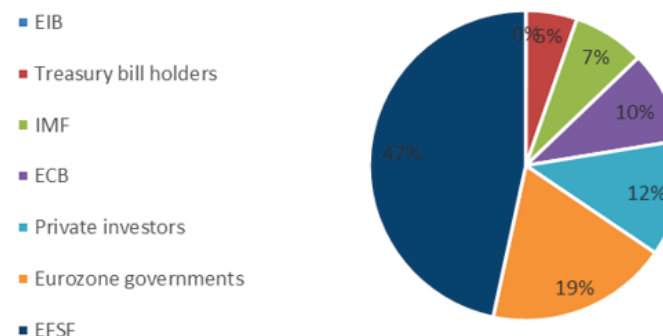
Řecko odkládá platby MMF

Berlín byl hostitelem dalšího mimořádného summitu o Řecku. Sešli se na něm představitelé Francie, Německa a šéfové ECB a MMF. Jednání se zaměřilo na zpřístupnění pomoci ve výši 7,2 miliard € pod podmínkou přísnějších úsporných opatření (tj. finančních reforem). Po tomto jednání o poslední šanci předložilo Řecko svým věřitelům ve čtvrtek večer čtyřiceti sedmi stránkový návrh, v němž Řecko předkládá nástin kompromisních řešení. Řecko také zatlačilo sdělením, že tento týden nezaplatí MMF, pokud se do pátku 5. června nedosáhne dohody. Zároveň se Řecko chytře rozhodlo sdružit několik menších splátek do jedné velké, takže splátky zdrží do konce června (tvrdí, že "se rozhodlo neplatit").

Nemyslíme si, že neustálý přísun podpory je dlouhodobě udržitelné řešení. Pravda je, Řecko neplnilo své závazky už před třemi lety, i když věřitelé stále navrhuji, aby přijalo podmínky nebo odešlo. Řecko momentálně není schopné zaplatit MMF ani na konci června. Je třeba připomenout, že v červenci a srpnu má splatit 7 miliard € ECB. Podstatné je chápat, že pokud Řecko znovu nezaplatí, ve hře je (vzhledem k rozsáhlým úvěrům) důvěryhodnost ECB. Myslíme si, že řecká neschopnost splácet nepovede nutně k odchodu z eurozóny, ale ovlivní strategii ECB ve vztahu k řeckým bankám.

Zdá se, že řeckí představitelé hrají o čas, protože současné kompromisy jsou příliš náročné. Tlak na důchody a platy státních zaměstnanců v Řecku nyní vrcholí. Politicky dosáhla Syriza zvolení slibem zastavit úsporná opatření, ale přesto souhlasila s penzijní reformou a úpravou DPH. Euro je na ústupu a čím dříve bude ze hry, tím lépe. Aby si ECB nyní zachovala důvěryhodnost, je ochotná přistoupit pro přebytek na rok 2015 a 2016 na kompromis 4,5%. "Novým cílem je 1% a 1,5%," řekl řecký místopředseda vlády Manos Giakoumis.

Shares of Greek debt(2015) - Total (280bn)



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