

TÝDENNÍ VÝHLED

15. - 21. června 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	FX trhy	V Asii se rozpoutávají války místních měn - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	RBNZ snižuje oficiální úrokovou sazbu - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	OPEC hájí svůj podíl na trhu - Yann Quelenn
S6	Ekonomika	Brazilská ekonomika zůstává pod tlakem- Arnaud Masset
S7	Ekonomika	USA se potýká s oživením - Yann Quelenn
p8	Disclaimer	

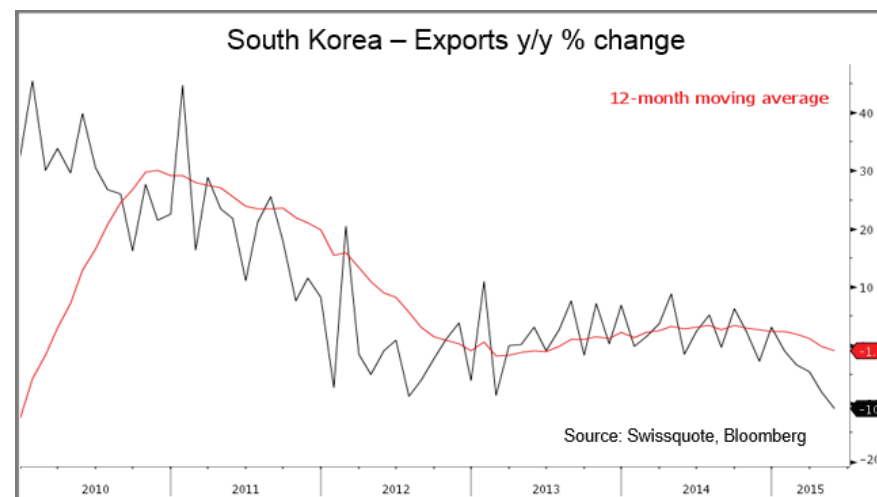
FX trhy

V Asii se rozpoutávají války místních měn

Jako odvetné opatření proti posilování regionální měny snížila Korejská banka srovnávací sazbu o 25 zb na 1,5% (dohoda zněla zachovat sazby nezměněné). Podle guvernéra Lee nešlo o jednomyslné rozhodnutí. Po následujícím prolomení MERS, které zpomalilo podnikatelské aktivity víc, než se očekávalo, poklesla důvěra spotřebitelů a rychlé zhoršení vývozu naznačuje zhoršený výhled růstu. Průvodní prohlášení se neslo v mírném duchu a poukazuje na to, že "riziko poklesu domácího růstu v dubnovém výhledu se ještě zvýšilo".

Hlavním zdůvodněním pro snížení byly setrvale nízké výsledky exportního trhu. BoK snížila výhled vývozu a oznámila, že: "Tendence poklesu vývozu se zrychlila". KRW tři roky stoupal proti regionálnímu konkurentu JPY, protože abenomika omezuje růst konkurenční devalvace. Květnové výsledky vývozu naznačují výrazný pokles o 10,9%. S propadem exportu vláda znovu zopakovala potřebu slabého KRW a obavu z konkurenční devalvace sousedů. Rozhodnutí bude určitě záviset na výsledcích, ale máme podezření, že na obranu oslabování KRW budou oznámena další uvolňující opatření. Proto očekáváme protiopatření od dalších asijských vývozců.

Uvolňování Korejské banky bude ale omezovat nárůst zadlužení domácností. Levné úvěry podporují rychlý rozmach zadlužení domácností, což už v minulosti působilo v Korei potíže (série úvěrových bankrotů). Nesplácení se ale drží na nízké úrovni, úvěry si berou bohatší domácnosti. Ale stálé snižování sazeb má dopad na utrácení domácností, protože chtějí snížit dluhy. Je tedy zřejmé, že BoK bude brát při stanovení dalšího postupu v úvahu i zadlužení domácností.



Ekonomika

RBNZ snižuje oficiální úrokovou sazbu

Začátkem tohoto týdne Novozélandská rezervní banka uvolnila monetární politiku spolu s rozhodnutím o úrokových sazbách. Zpráva poskytuje detailní informace o současném stavu novozélandské ekonomiky. Následuje krátký přehled faktorů, který vedl RBNZ ke snížení oficiální úrokové sazby o 25 zb na 3.25%.

Poté, co od prvního čtvrtletí 2012 nezaměstnanost plynule klesala z 7.2% na 5.5% ve třetím čtvrtletí 2015, začala zase růst a v prvním čtvrtletí 2015 dosáhla 5.8%. Toto zvýšení je možné vysvětlit větším podílem pracovní síly, ten vzrostl v 1. čtvrtletí 2015 na rekordních 69,6%, protože růst nezaměstnanosti nutí lidi hledat práci. V prvním čtvrtletí stoupla pracovní síla o 73 000 lidí, polovina z toho pocházela ze silné vlny migrace. Celkový růst přistěhovalců zůstal po čtyři předcházející čtvrtletí na 1%. Míra nezaměstnanosti by měla poklesnout na hodnotu kolem 5%, což by mohlo způsobit tlak v oblasti mezd. Na inflaci navíc v prvním čtvrtletí tlačily nižší ceny ropy a silnější NZD, Hlavní CPI klesl v zimních měsících meziročně pod 1%.

Všechny tyto faktory - dlouhodobý růst nezaměstnanosti, silné přistěhovalectví, trvalý růst mezd a podmínky pro nižší míru inflace - zvyšují tlak na trh s bydlením a tlačí ceny nemovitostí výš. Jen v dubnu průměrná střední hodnota ceny bydlení (zahrnující i Auckland) stoupla meziročně o 7%, nebo do května o 1,1%, s vyšším zvýšením v Aucklandu, kde průměrná střední hodnota ceny bydlení vzrostla meziročně o 20%. Ale ani alarmující situace na trhu s bydlením nezabránila Novozélandské rezervní bance snížit minulý týden oficiální úrokovou sazbu o 25 zb na 3,25% na pozadí rostoucích obav a nízkých inflačních tlaků.

Jenomže RBNZ nesedí nečinně stranou a snaží se přijmout opatření na omezení rizika rostoucího trhu v Aucklandu. Banka už dříve v květnu navrhla změny přístupu k LVR (poměr úvěru k hodnotě), které by se mohly projevit v říjnu. Nový přístup požaduje, aby investoři do bydlení v oblasti Aucklandu museli složit minimálně 30%. Druhá změna se týká zvýšení existující "omezené rychlosti" čerpání pro půjčky s vysokým LVR (tedy půjček s vkladem pod 20%) mimo Auckland z 10% na 15% dolarové hodnoty bankovní hypotéky na nové bydlení. A nakonec 10% limit zůstane pro úvěry s vysokým LVR majitelů-obyvatel v Aucklandu. Hlavním důvodem těchto změn je omezení nevyváženosti mezi Aucklandem a zbytkem státu a také zlepšení odolnosti bankovního systému vůči potenciálním prasknutí realitní bubliny.

Přes výzvu Rezervní banky ostatním bankám, aby přistoupily na "ducha" těchto omezení a nesnažily se v Aucklandu hledat investory pro úvěry s vysokým LVR, se obáváme, že investoři si úvěry zajistí ještě v létě, tedy předtím, než začnou nová omezení platit. Očekáváme tedy, že trh s bydlením nadále posílí, než uvidíme dopad nových omezení. Celkově lze očekávat, že to do jisté míry omezí chuť Rezervní banky i přes dlouhodobě mírný přístup rychle snižovat úrokové sazby.

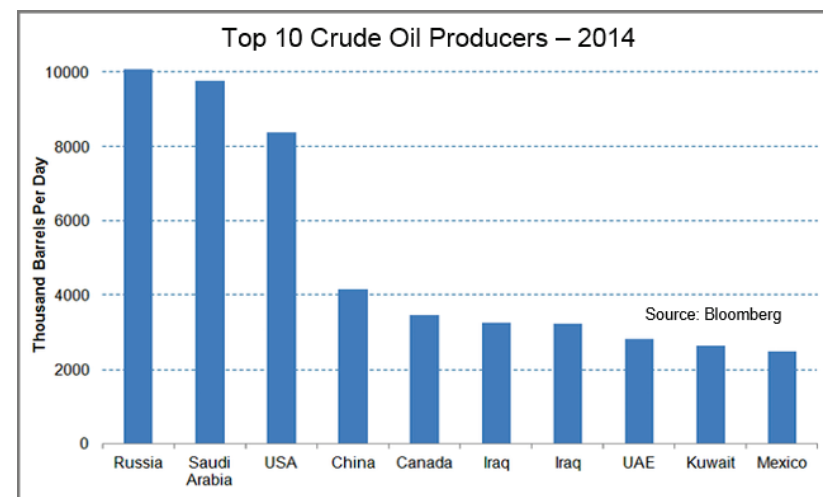
Ekonomika

OPEC hájí svůj podíl na trhu

Po summitu OPEC, který se konal minulý pátek ve Vídni, se rozhodlo udržovat úroveň produkce na nezměněné úrovni (i přes obavy některých členů z vysoké míry zásob). Kvóty OPEC na produkci zůstávají i přes loňský propad cen ropy na 30 milionech barelů denně. Zdá se, že OPEC se drží strategie bránit na trhu svůj 40% podíl světových zásob ropy. Udržováním vysoké produkce vytváří tlak na podíl americké břidličné ropy, jejíž produkce vyžaduje vyšší náklady. Tato strategie je založena na předpokladu, že vysoké náklady americkou produkci zpomalí. Hromadí se důkazy o tom, že strategie nižších cen funguje a počet amerických vrtných souprav minulý týden o 1% klesl. Za poslední rok bylo uzavřeno více než 50% amerických vrtných zařízení.

OPEC zdůrazňuje, že je nutné udržovat úroveň produkce s ohledem na globální ekonomické oživení a zásoby se sníží, protože poptávka stoupne. "Všichni by měli mít na mysli stabilitu trhu," dodal OPEC.

Po zasedání OPEC Írán zopakoval, že se vrátí na trh. Zatím pro tuto zemi stále platí embargo. Očekáváme ale, že do 30. června dojde k dohodě mezi Teheránem a šesti státy (Čína, Francie, Německo, USA, Velká Británie a Rusko). V souvislosti s jadernými dohodami budou sankce odvolány a Teherán tvrdí, že i přes nízké ceny bude ropy vyvážet. Írán vytáhl na světlo křehkou rovnováhu postoje mezi členy OPEC zajistit produkci i při poklesu cen. Ceny ropy to ale tlačí dál dolů a střednědobě míří ropa Brent na 60 dolarů za barel.



Ekonomika

Brazilská ekonomika zůstává pod tlakem

Minulé úterý vyhlásila Dilma Rousseffová investiční plán do infrastruktury na 198 miliard BRL. Nové koncese na investice do přístavů, letišť, silnic a železnic se budou dražit soukromým investorům. Hlavním cílem tohoto balíčku je oživení brazilské ekonomiky vybudováním nové infrastruktury a renovací té staré, která tíží produktivitu a efektivitu ekonomiky sedmnácté největší země světa.

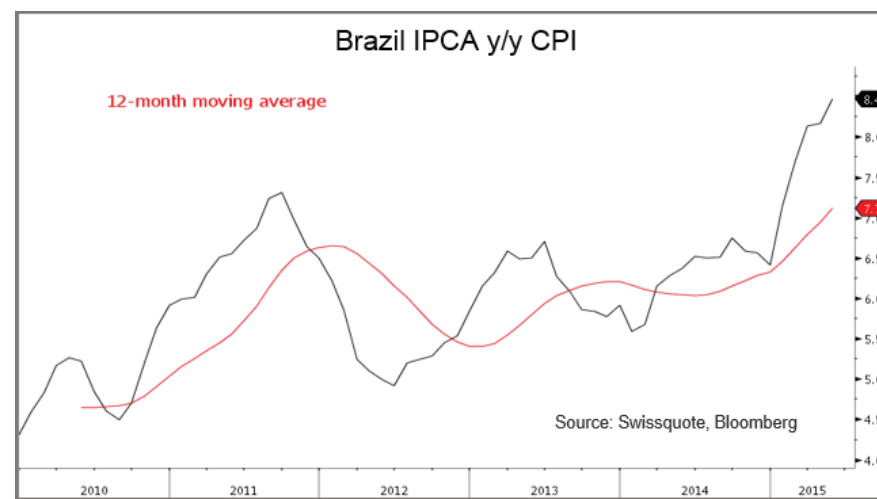
Vláda už uvedla podobný plán v roce 2012 a mírně řečeno neskončil výrazným úspěchem, zájem soukromých investorů upoutalo jen 20% z celkových 210 miliard BRL. Rousseffová ale tvrdí, že tentokrát koncese zaručí spravedlivou návratnost investorům, protože Brazilská rozvojová banka nabízí vítězům aukcí atraktivní finanční podmínky. Kromě zřejmé touhy vlády vytvořit příznivější prostředí pro soukromé investice, aby se ukončila pokračující recese, míří plán s koncesemi také na vyvážení negativní pozornosti spojené s fiskálními opatřeními, která snižují počet pracovních míst a výdaje na sociální oblast. Investiční balíček přišel jako nadechnutí čerstvého vzduchu, i kdyby nepřispěl k okamžitému růstu, protože více než 65% aukcí se realizuje až v roce 2018.

Zpráva Copom: zvýšení sazeb nekončí

Přestože se jedná o příjemnou zprávu, budoucnost není pro Brazílii tak růžová, protože pokračující recesi zřejmě prohloubí škody z bankovních záruk způsobených bojem BCB s inflací.

Inflační tlaky zůstávají v Brazílii silné i přes snahy BCB snížit inflaci na cílových 4,5%. Inlace v květnu stoupl alarmujícím způsobem meziročně na 8,48%, protože potraviny, nápoje, bydlení, zdravotní péče a osobní výdaje stouply nad střední hodnotu výhledu 8,30%. Negativní pozornost zvýšila

pravděpodobnost dalšího zpřísnění monetární politiky BCB a další zvýšení sazby Selic o 50 zb do konce července (další zasedání Copom se koná 29. července). Přísná rétorika včera zveřejněné zprávy Copom naznačuje, že Brazílie se zvyšováním úrokových sazeb zatím zdaleka neskončila. Čtvrtetní posílení BRL proti dolaru o 2,5% podtrhlo skutečnost, že i očekávání trhu se stáčí k dalšímu zpřísnění sazeb. Očekáváme, že snižující se volatilita a absence negativního hodnocení procesu probíhající fiskální konsolidace povedou k obnovení zájmu investorů o obchody carry s vkladem do brazilské měny. Tím by mohl BRL proti dolaru krátkodobě posílit.



Ekonomika

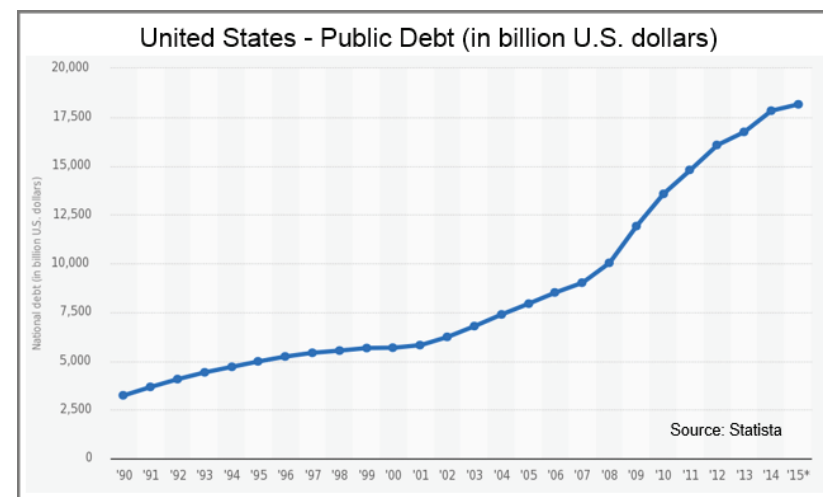
USA se potýká s oživením

Americké ministerstvo práce zveřejnilo dubnovou zprávu o trhu práce. Obsahovala i údaje o nových pracovních místech (JOLTS). Jedná se o číslo 5,3 milionu. V březnu pokleslo otevírání pracovních míst z 5,14 milionu na 4,99 milionu. Údaje zůstávají kontroverzní, protože, jejich důvěryhodnost zpochybňuje nízký vzorek použitý pro sestavení zprávy.

Později v tomto týdny byly zveřejněny výsledky maloobchodního prodeje, který byl v květnu meziročně lepší, než se očekávalo - 1,2%. Vymazal tím ztrátu z ledna a února. Jedná se o třetí posílení v řadě. Indikátor postrčil nákup nových aut. Meziročně stoupl maloobchodní prodej o 2,7%. Dolar těmito údaji získal, ale zdá se, že trh trh váhá s obnovením dlouhých pozic dolaru, protože oživení není stále ještě zcela jisté. Očekávání zářijového zvýšení sazeb Fedu sílí.

Příští týden zasedá FOMC. I když je dřívější zvýšení úrokových sazeb nepravděpodobné, zápis - měl by se objevit na začátku července - se bude pročitat velmi pozorně kvůli pravděpodobnosti zářijového zvýšení úrokových sazeb. Se zvýšením sazeb ale souvisí jeden problém, výrazně se zvýší roční deficit. Dluh USA činí asi 18 trilionů a zvýšení o pouhé jedno procento by deficit zvýšilo o více než 100 miliard. Americká ekonomika musí být dost silná, aby podobné zvýšení dlouhodobě zvládla.

Ohledně EURUSD zůstáváme opatrní, protože tento pár ovlivňují jednání s Řeckem. Dokud nedojde mezi Řeckem a jeho věřiteli k dohodě, zůstává orientovaný směrem dolů. Jakákoli dobrá zpráva ohledně tohoto tématu ale posune tuto měnu výš. Myslíme si, že to je dobrý vstupní bod pro obnovení krátkých pozic EURUSD.



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