

TÝDENNÍ VÝHLED

29. června - 5. července 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Švýcarsko: Aktuální informace - Arnaud Masset
S4	Ekonomika	Kanada se potýká s nízkými cenami ropy - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	Evropě vládne nervozita - Arnaud Masset
S6	Ekonomika	Důvěra německých firem klesá - Yann Quelenn
S7	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení - Yann Quelenn
S8	Disclaimer	

Ekonomika

Švýcarsko: Aktuální informace

FSO zveřejnil odhad vývoje populace

Švýcarský federální statistický úřad (FSO) zveřejnil minulý týden své odhady týkající se populace. Zpráva podtrhla problematickou situaci vzhledem k dobře známé skutečnosti, že Švýcarsko je závislé na přistěhovalectví. Švýcarského ekonomického úspěchu bylo dosaženo vzhledem k historicky vysoké míře přistěhovalectví, takže obyvatelstvo země tvoří z 24,26% cizinci. To je údaj z prosince 2014, který je o 3,14% vyšší ve srovnání s prosincem 2013. Nicméně pokračující příliv přistěhovalců je pro potvrzení úspěšné švýcarské ekonomiky nutný, aby uhasil žízeň země po kvalifikovaných pracovních silách.

Švýcarská lidová strana (SVP) ale neustále volá po přísnějších přistěhovaleckých pravidlech, u části obyvatel Švýcarska nachází podporu i jejich protievropský postoj. To by mohlo ohrozit úspěchy švýcarského ekonomického modelu. Většina obyvatel Švýcarska ale opakovaně hlasovala pro uchování současných přistěhovaleckých pravidel (poslední referendum vyvolané iniciativou Ecopop proběhlo v listopadu a 74% obyvatel návrh odmítlo). Švýcaři tak naznačili obavy ohledně významu hospodářských úspěchů.

Podle výhledu FSO by počet obyvatel měl do roku 2045 vzrůst téměř o 25% na 10,2 milionu. Tato čísla jsou z valné míry závislá na sociálně ekonomickém a politickém vývoji v zemi. Navíc úřad také očekává, že aktivní populace bude zřejmě růst rychleji, zvláště vzhledem ke zvyšujícímu se uplatnění žen na trhu práce. Celkově bude pro švýcarský úspěch klíčový vývoj mezinárodních vztahů mezi Švýcarskem a jeho největšími obchodními partnery (především Evropská unie a Spojené státy), přístup na evropský pracovní trh a nutnost Švýcarska zachovat si otevřenost vůči Evropě. Silný nárůst trvalé populace bude nutit Švýcarsko, aby se vypořádalo s problémy jako například nedostatek bytů nebo stárnoucí populace.

Tato cesta vede dvěma směry

Není pochyb o tom, že švýcarský úspěch je z valné míry závislý na větších sousedech této země. Snazší přístup na evropské trhy a historicky silné euro výrazně přispěly k rozvoji před finanční krizí. Nicméně se jedná o dvojstranný vztah a i přes vysokou odolnost pociťuje švýcarské hospodářství i nejistotu, ačkoli SNB se ze všech sil snaží uchránit ho před globálními bouřemi.

Bezbranná SNB

Prezident švýcarské národní banky Thomas Jordan přednesl minulý týden v Lausanne proslov, v němž obhajoval monetární politiku SNB a rozhodnutí ze začátku roku uvolnit švýcarský frank vůči euru. Přiznal, že tento krok má stále ještě negativní dopady na švýcarské hospodářství a nejvíc na něm trápí vývoz. Přesto je banka optimistická. „SNB předpokládá, že globální ekonomika znovu nabere momentum,“ řekl Jordan. Banka očekává, že k tomu dojde již letos. Prezident SNB zopakoval své odhodlání zůstat aktivní na forexovém trhu a bránit švýcarský frank. Podle našeho názoru se jedná jen o výhrůžky, protože SNB přistupuje velice váhavě k dalšímu rozšiřování bilance. Banka nemůže bojovat proti globálním trendům a je odsouzena nést břemeno bezpečné měny v globálním hospodářském zmatku.

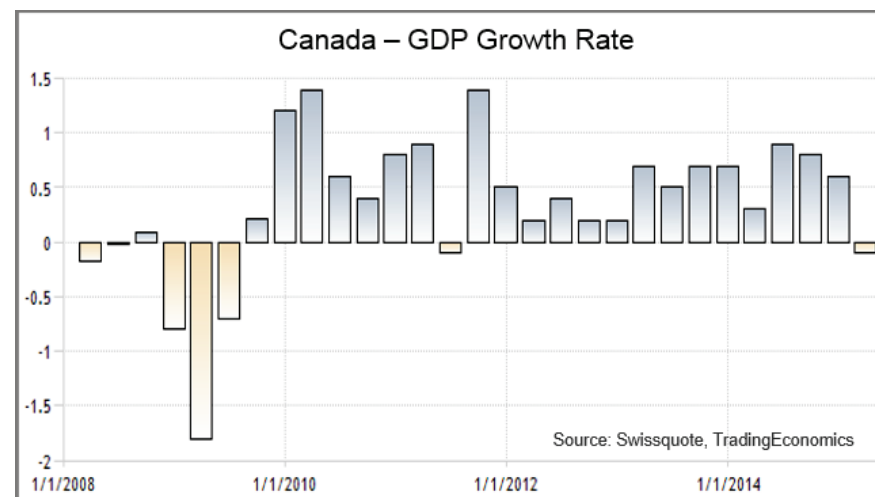
Ekonomika

Kanada se potýká s nízkými cenami ropy

Minulý týden poklesl kanadský maloobchodní prodej meziměsíčně o znepokojivých -0,1% hluboko pod očekávaných 0,7%. Jedině automobilový průmysl vytáhl prodej výš. Ten samý den byl zveřejněn meziroční CPI o hodnotě 0,9% a míra nezaměstnanosti se stále drží na 6,8%. Celkově kanadská ekonomika nadále strádá vzhledem k nižším cenám ropy a zpomalení amerického hospodářství. Výhled produkce ropy do roku 2030 prudce klesl podle odhadu Kanadské asociace producentů ropy o 1,1 milionů barelů denně z loňských 6,4 milionů barelů denně na 5,3 milionů barelů denně.

HDP za první čtvrtletí byl s hodnotou -0,2% nižší než očekávání, je to první pokles za téměř čtyři roky. Vzhledem k silnému maloobchodnímu prodeji v první čtvrtině roku vycházel téměř beze změny. Nyní čekáme, že HDP pro druhé čtvrtletí poklesne ještě víc, protože maloobchodní prodej se snížil. Navíc nadále oslabuje sektor energetiky a přidá tak sestupným tlakům na celonárodní výnosy. Utlumily se i investice spojené s energetikou. Guvernér centrální banky Poloz také připustil, že významné riziko pro ekonomiku představují vysoké ceny nemovitostí a úroveň zadlužení. Ceny domů v Kanadě skutečně dosahují rekordních hodnot, meziročně se zvedly o 4,6%. To je výsledek velice uvolněné monetární politiky, která rekordně snížila i úroky hypoték a zvedla poptávku v oblasti bydlení. Zadluženost letos stoupla o 81 miliard dolarů a dosáhla 1,82 bilionů dolarů. To aktuálně ohrožuje politiku centrální banky udržet úrokové sazby na nízké úrovni. Jsme velice skeptičtí k výhledu růstu pro tento rok v hodnotě 1,9%. Mimořádně OECD zredukovala výhled předpovědi růstu o 1,5% pro rok 2015. Kanadě bude ještě nějakou dobu trvat, než se zcela vzpamatuje, nebo alespoň přizpůsobí svou ekonomiku nízkým cenám ropy.

Ze střednědobého pohledu zůstává CAD proti USD vzhledem k nižším ekonomickým výsledkům a mírnému postoji centrálních bank medvědí. Pár postoupil o dvě místa a myslíme si, že vzestupné momentum bude pokračovat.



Ekonomika

Evropě vládne nervozita

Forexové a kapitálové trhy zahájily minulý týden s velkým optimismem a byly přesvědčené, že ať se stane cokoliv, nemůže to být pro Evropu příliš špatné a dohoda je téměř jistá. Nicméně obchodníci zůstali opatrní a vyhýbali se budování výrazných dlouhých pozic USD a čekali na silné ekonomické údaje z USA (další horké téma), aby využili dlouho očekávaný růst dolaru. Jednání s Řeckem mezitím zůstávalo hlavní pobídkou forexových a kapitálových trhů a můžeme říci jen tolik, že trhy už si nejsou tak jisté pozitivním řešením.

Optimismus se vytrácí

V Bruselu zastínil optimismus z minulého týdne vývoj v několika posledních dnech. Několik jednání, která se minulý týden protáhla pozdě do noci, nedokázala vyřešit současnou situaci, protože oba partneři odmítají ustoupit ze svých pozic. Trhy ztrácejí trpělivost zaměřit se znovu na fundamenty, ale jednání s Řeckem přitahují veškerou pozornost a nutí kapitálové býky a dolarové nadšence zůstat stranou. Dokonce uvažujeme, jestli představitelé Řecka neudrží status quo záměrně, aby zvýšili tlak na vyjednavče EU a pokusili se získat lepší podmínky. V každém případě termín se rychle blíží a splátka MMF by měla být vyřešena krátce po víkendu - v úterý. Jsme přesvědčení, že pravděpodobnost odchodu Řecka výrazně stoupla, protože názory obou stran jsou neslučitelné a protichůdné. Protože píšeme výhled v pátek, očekáváme, že víkendová jednání budou velice napjatá, neboť tlak stále narůstá, a překvapilo by nás, kdyby se při pondělním otevření EUR/USD objevil gap.

Po prudkém úterním poklesu se EUR/USD pohyboval po zbytek týdne do boku lehce pod rezistencí na 1,1220 (FIB 61,8% květnového poklesu). Prolomení supportu na 1,1143 by do široka otevřelo cestu k 1,1067 a potom k 1,0819.



Ekonomika

Důvěra německých firem klesá

Německá podnikatelská důvěra, která vychází z přehledu asi 7 tisíc firem, se už druhý měsíc po sobě snižuje. Index klesl v květnu z předchozích 108,5 na 107,4. Protože neexistuje jasné východisko pro rozhovory s Řeckem, německou ekonomiku tíží nejistota. Řecko má zaplatit MMF 1,6 miliardy euro. Německá míra nezaměstnanosti v květnu klesla na osmiměsíční minimum.

Míra nezaměstnanosti se drží nad 6,4%, což je bezesporu nejnižší úroveň od pádu berlínské zdi. Je také vhodné dodat, že Bundesbank, německá centrální banka, zvýšila výhled HDP na rok 2015 z 1% na 1,7% i přes neuspokojivé HDP prvního čtvrtletí, které meziměsíčně činilo 0,3%. Němečtí představitelé zůstávají optimističtí a očekávají růst podnícený domácí i zahraniční poptávkou.

Očekáváme zlepšení HDP ve druhém čtvrtletí, protože další indikátory, jako je maloobchodní prodej nebo výroba, se zlepšují. Přesto ale zůstáváme opatrní, protože Německo je největším věřitelem Řecka. Dokonce i Angela Merkelová přiznala, že nemůže zaručit dohodu mezi Řeckem a jeho věřiteli. Proto je nyní vhodná doba na odhad, jak velký dopad by nedodržení splátek Řecka mělo na německou ekonomiku. Dalším důležitým bodem je skutečnost, že výnosy německých desetiletých dluhopisů se zvýšily z 0,07% na 0,84%. Tento pohyb byl naprosto neočekávaný a připisuje se obavám o Řecko, což posunulo výnosy výš. Ještě před tímto neočekávaným vrcholem dosáhly německé desetileté dluhopisy absolutního minima 0,05%, což podpořil začátek kvantitativního uvolňování. EUR/USD je v posledních dnech velmi volatilní. Ceny jsou ovlivňovány řeckou splátkou. Zprávy potvrzující, že nebylo dosaženo žádné dohady, by zvýšily riziko poklesu.



FX trhy

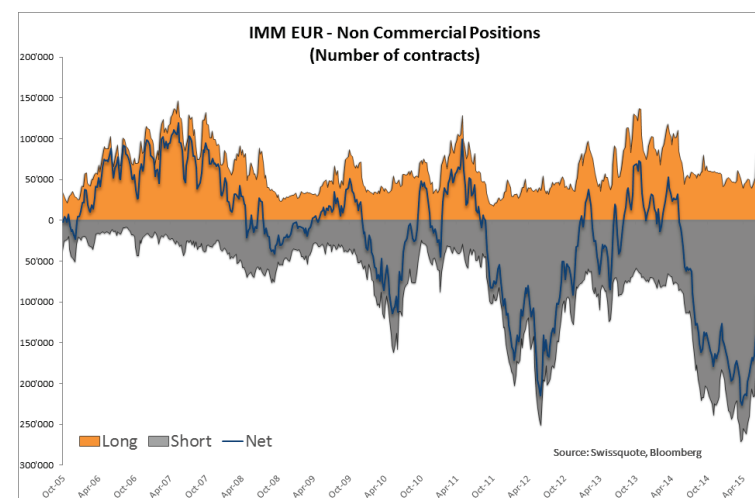
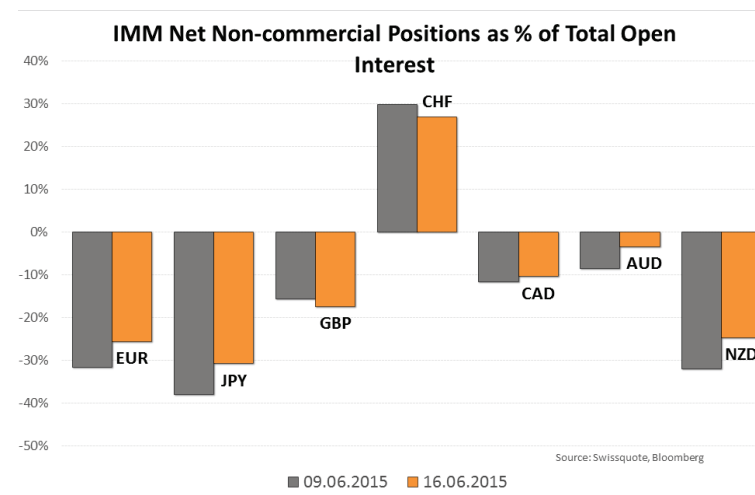
IMM nekomerční zobrazení

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 19 červnem 2015.

Očekávaná řecká dohoda

Myslíme si, že vyjednávání Řecka o další pomoci tento týden pravděpodobně skončí a výsledkem bude sestupné momentum EUR komplexu. Je zřejmé, že trhy přehodnotily dlouhé pozice EUR. EUR/USD zatím táhne EUR. Navíc máme stále ještě čas odhadovat pravděpodobnost zářijového prvního zvýšení úrokových sazeb v USA. Trhy také očekávají lepší data, než obnoví výraznější dlouhé pozice USD.



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.