

TÝDENNÍ VÝHLED

6. - 12. července 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Spekulace o zářijovém zvýšení sazeb Fedu se vytrácejí- Yann Quelenn
S4	Ekonomika	Čínské akcie zažívají nejhorší výprodej od roku 2008 - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Řecko ve středu bouře - Yann Quelenn
S6	Ekonomika	Švýcarská ekonomika bojuje - Arnaud Masset
S7	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení - Arnaud Masset
S8	Disclaimer	

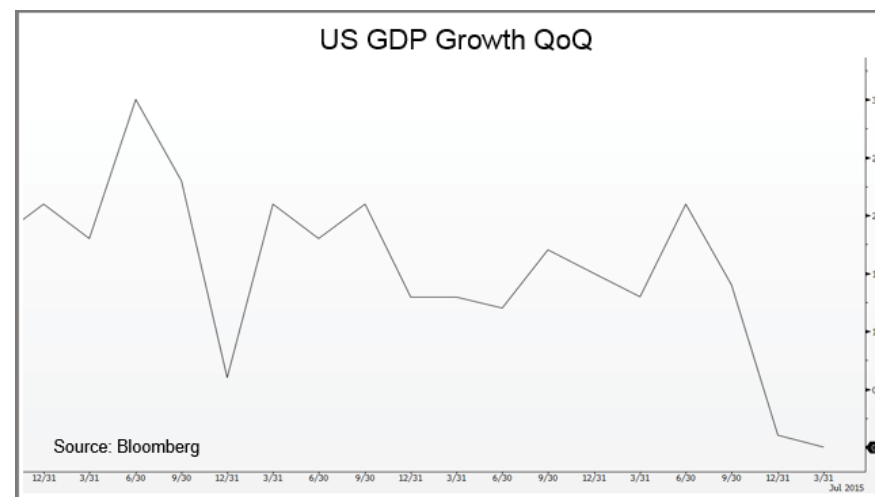
Ekonomika

Spekulace o zářijovém zvýšení sazeb Fedu se vytrácejí

Non-farm payrolls (NFP) z minulého týdne byly nižší, než se očekávalo, 223 tisíc. Míra nezaměstnanosti dosáhla 5,3 % oproti 5,5% předešlý měsíc. Všechny tyto údaje se projeví na trzích a nepříznivé výsledky snižují očekávání zářijového zvýšení úrokových sazeb. Minulé úterý zveřejněné údaje ADP Jobs předčily očekávání 237 tisíce nových míst v soukromém sektoru oproti očekávaným 208 tisícům. Ale tyto údaje nejsou dobrým indikátorem amerických NFP.

Ačkoli jsou v současné době tradeři zaměřeni na výsledek řeckého referenda, trhy tyto údaje pečlivě zvažují, aby odhadly pravděpodobnost zářijového zvýšení úrokových sazeb. V posledních několika měsících vypadají americká data smíšeně - silná (míra nezaměstnanosti) a neuspokojivé (domácí prodej, očekávání spotřebitelů, NFP). Pracovní trh zůstává pod tlakem, protože zářijové zvýšení sazeb z velké míry závisí na zdravém pracovním trhu. Navíc NFP nedokázal dát impuls celému cyklu. Dynamičtější pracovní trh by zvýšil důvěru spotřebitelů a jejich utrácení, k tomu by bylo nutné dosáhnout 2% inflace. Než Fed zvýší sazby, chce mít větší jistotu, že této cílové hodnoty bude dosaženo. Proto si myslíme, že současné údaje ještě nejsou dostatečné, aby trhy zvládly zářijové zvýšení sazeb. Potřebujeme silnější inflační tlaky. Červnový CPI bude zveřejněn během několika týdnů. Poskytne přijatelné podklady o dosažitelnosti cílových 2%. Bez těchto podkladů by zvýšení sazeb Fedem představovalo velké riziko. Kromě údajů o inflaci představují důležité informace pro zvýšení úrokových sazeb v září i údaje o HDP z druhého čtvrtletí a trhy by za přiměřený výsledek považovaly rok 2016.

Pohyb cen EURUSD ovlivňuje řecké referendum, ale na pozadí oživení v USA by pár získal sestupné momentum. Dokud probíhají vážné úvahy o zvýšení sazeb, dolar bude posilovat.



Ekonomika

Čínské akcie zažívají nejhorší výprodej od roku 2008

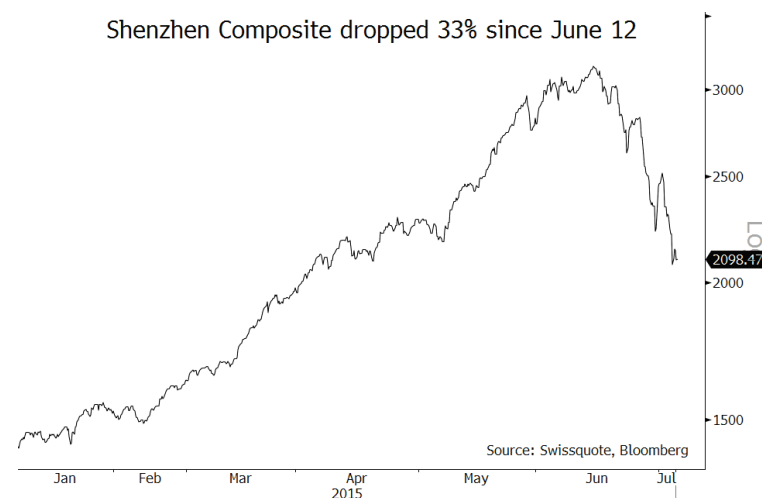
Do 12. června stoupl index Šanghaj kompozit od začátku roku o více než 60%, ale jeho obdoba Shenzhen kompozit získal za stejné období 123%. Ačkoli čínské burzovní trhy každým dnem získávaly, protože Čínská lidová banka dál uvolňovala svoji monetární politiku, ke zlepšení čínské ekonomiky nedošlo a nedochází.

Nejnovější údaje z Číny ukazují, že zatím k odrazu nedochází, protože v červnu HSBC tři měsíce za sebou oslaboval na 50,6, zatímco PMI ve službách poklesl z 53,5 v květnu na 51,8. O několik dnů dříve klesl PMI výroby na 49,4 a potvrdil, že výrobní sektor oslabuje. PBoC uvolňuje stále víc už téměř rok a stále se snaží zmírnit zpomalování druhé největší světové ekonomiky. Minulý týden snížila banka roční úrokovou sazbu o 25 zb na 4,85% i požadovanou rezervu pro centrální banky. Očekáváme, že v následujících měsících monetární politiku dál uvolní.

Čínské akciové trhy těží převážně z monetární politiky PBoC a rekordně stouply, Shenzhen kompozit dosáhl absolutních maxim. Regulační orgán musel v květnu zpřísnit pravidla pro rozmezí půjček, aby omezila riziko zhroutení trhu. Ale co se má stát, to se stane, a akciové trhy přešly do korekční fáze (stále ještě bez jistoty, jestli bublina praskla nebo ne), protože investoři se zbavovali akcií, aby vyhověli omezením a spustili tím výprodej. Čínská regulační komise se pak snažila minulý čtvrtek trh povzbudit uvolněním pravidel pro rozpětí zisku. Bohužel to ale nefungovalo. Čínské akciové trhy jsou nyní oficiálně v medvědí směru a nedoporučujeme nakupovat na pokles, protože výprodej ještě zdaleka nekončí. Ve čtvrtek CSRC zahájila vyšetřování podezření z manipulace trhu, protože stovky společností byly podezřelé z obchodování s akciemi,

aby se vyhnuly dalšímu poklesu cen svých akcií. CSRC se také snaží zabránit výprodeji odrazováním traderů spekulováním na pokles akciového trhu. CSRC ale potřebuje pochopit, že důvodem futures je risk management a zůstává hlavním nástrojem používaným při hedgeování, což znamená, že prodej je zásadní. Zdá se, že regulační komise v Číně se snaží ovládnout akciový trh stejně, jako ovládá renminbi (měnová soustava ČLR). Chtějí ekonomicky těžit z volného prodeje akcií, ale nechtějí přijmout jeho slabiny.

Shenzhen Composite dropped 33% since June 12



Ekonomika

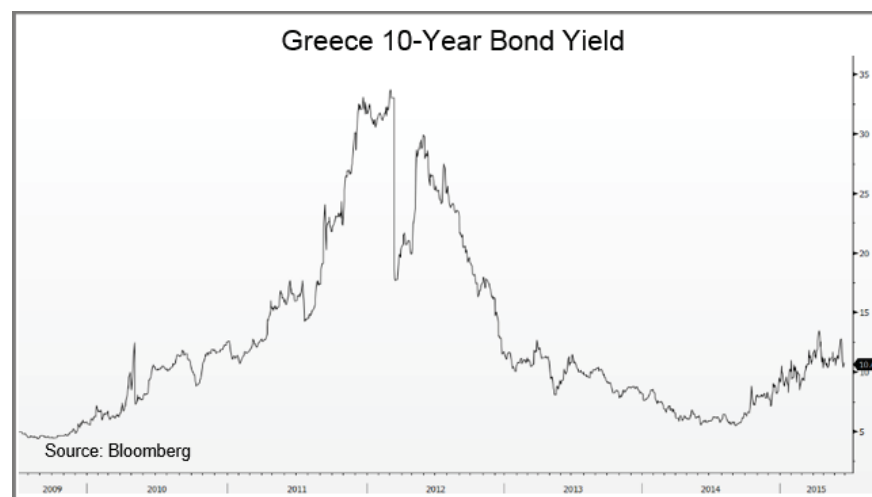
Řecko se ocitlo ve středu bouře

Jednání mezi Řeckem a členy euroskupiny byla minulý víkend velice napjatá. Vrchol nastal, když v sobotu večer Alexis Tsipras oznámil, že 5. července se uskuteční referendum. Občané dostanou otázku, jestli souhlasí s návrhem věřitelů. Řecká vláda, která se nedokázala s věřiteli dohodnout, se snaží získat podporu obyvatel pro případ, že by Řecko opustilo eurozónu.

Řecko minulý týden v úterý nesplatilo MMF splátku 1,6 miliardy euro. Nejistota ohledně dalšího členství Řecka v EU vyvolala výběr peněz z bank. Během posledních dvou let se v Řecku vybíralo o víkendech průměrně 30 milionů euro. Minulý víkend to byla více než 1 miliarda euro. Minulý týden ECB oznámila, že program ELA (pomoc při nedostatku likvidity) byl obnoven v nezměněném objemu. Ale většina poskytnuté likvidity byla už vybrána. Proto dostala řecká vláda požadavek zavést drastická omezující opatření (60 euro na osobu a den). Navíc až do referenda jsou řecké banky i athénská burza zavřené. Je ale nutné dodat, že v případě nepravděpodobné možnosti dohody s Bruslem se referendum zruší.

Dalším klíčový problém představuje výměna nesplaceného úvěru. Dojde v případě řeckého nesplacení k jejímu spuštění? Riziko pro evropské banky je značné a ratingové agentury oznámily, že po nesplacení splátky MMF nesníží řecké hodnocení na D (neplnění). Sdělily, že neschopnost uhradit pomoc není skutečným neplněním. Uvažujeme, co by se stalo, kdyby Řecko nedokázalo splatit dluh při další splátce ECB 20. července. Vzhledem k této nejistotě zůstávají akcie evropských bank medvědí.

Trhy se nyní odvracejí od rizika a přesunují se od akcií k dluhopisům. Německé desetileté akcie se obchodují kolem 0,817%. Investoři se navíc zbavují periferních dluhopisů a tlačí italské a španělské dluhopisy výš. Narůstá obava z šíření nákazy.



Ekonomika

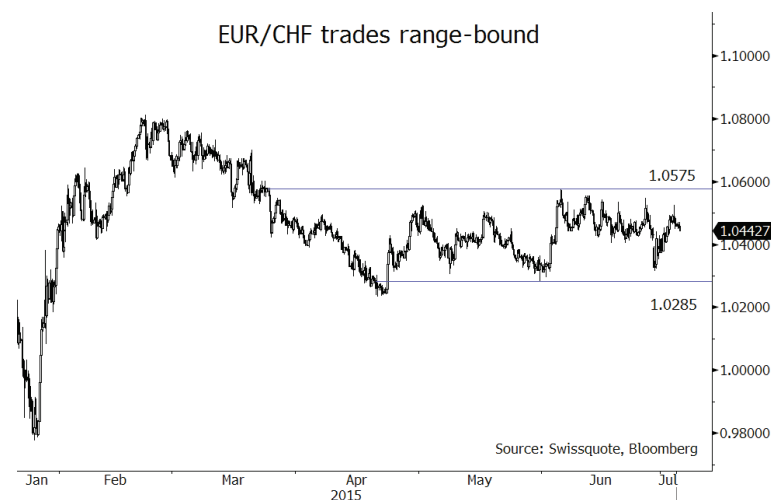
Švýcarská ekonomika bojuje

Švýcarský indikátor KOF dosáhl tříletých minim

Po květnovém mírném navýšení poklesl indikátor KOF v červnu na 89,66, což je nejnižší úroveň od prosince 2011. Navíc červnový výrobní PMI překvapil růstem a dosáhl hodnoty 50 oproti očekávaným 49,9 a květnovým 49,4. Index právě dosáhl hranice 50% a naznačuje, že průmysl se do jisté míry adaptoval na nižší EUR/CHF. Index táhl objem výroby (zvýšil se z 51,7 na 54,8), akcie hotových výrobků (50,1 ve srovnání s 47,1 v květnu) a nákupní ceny (43,2 proti předešlým 40,9). Situace ale není zdaleka růžová, protože rozpracované zakázky klesly z 51,4 na 51,1 a nákupy se snížily z 52,1 na 50,3.

Odolná švýcarská ekonomika očividně pociťuje následky silného švýcarského franku a výhled nevypadá nijak skvěle. Frank zatěžuje i situace v Řecku, protože investoři se vyhýbají riziku a dávají přednost jistotě. SNB minulý úterý v Bernu oznámila, že v neděli večer intervenovala na měnovém trhu, aby ochránila švýcarský frank v patové situaci Řecka. Thomas Jordan odmítl poskytnout podrobnosti o rozsahu intervence, ale jsme přesvědčeni, že se nejednalo o masivní zásah, protože SNB zůstala i nadále aktivní na FX trhu. Vklady na viděnou vzrostly v týdenním průměru během června o 634 milionů franků ve srovnání s květnovými 1368 miliony a dubnovými 882 miliony. Přes ochotu SNB snížit zájem traderů o švýcarský frank intervencí na forexovém trhu je o CHF nadále zájem, protože dlouhodobá ekonomická situace v eurozóně se nelepší a dlouhodobá krize v Řecku stále nenachází řešení. Očekáváme, že EUR/CHF se bude obchodovat do boku a udrží se v pásmu 1,0250 - 1,05. V pondělí ráno se ale připravte na větší výkyvy.

EUR/CHF trades range-bound



FX trhy

IMM nekomerční zobrazení

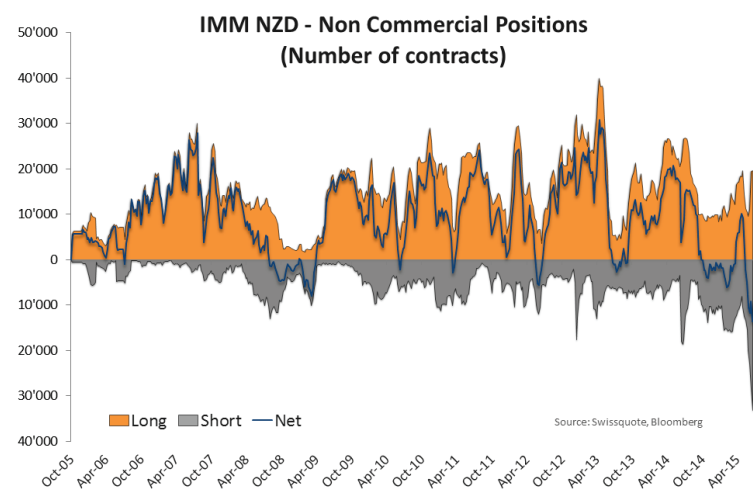
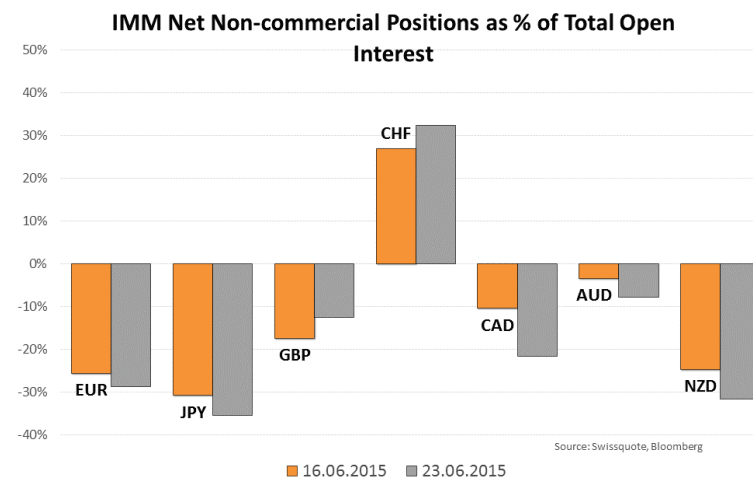
Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.

Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 23. červnem 2015.

Krátké pozice NZD od dubna 2015 výrazně posílily a čekáme další vzestup, protože Novozélandská rezervní banka jasně naznačila, že novozélandská ekonomika potřebuje k vyvážení poklesu cen komodit další pokles hodnoty NZD.

Všechny měny, s výjimkou britské libry a švýcarského franku, zaznamenaly vzestup krátkých pozic

Krátké pozice EUR a JPY už se zvýšily. Jako výsledek očekáváme v příštích týdnech omezený sestupný potenciál.



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.