

TÝDENNÍ VÝHLED

20. - 26. července 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	RBNZ se chystá snížit sazby - Arnaud Masset
S4	Ekonomika	Řecký parlament schválil úsporná opatření - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	Trhy se zaměřují na údaje z USA - Arnaud Masset
S6	Ekonomika	USA a Írán dosáhli dohody - Yann Quelenn
S7	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení pozic - Arnaud Masset
S8	Disclaimer	

Ekonomika

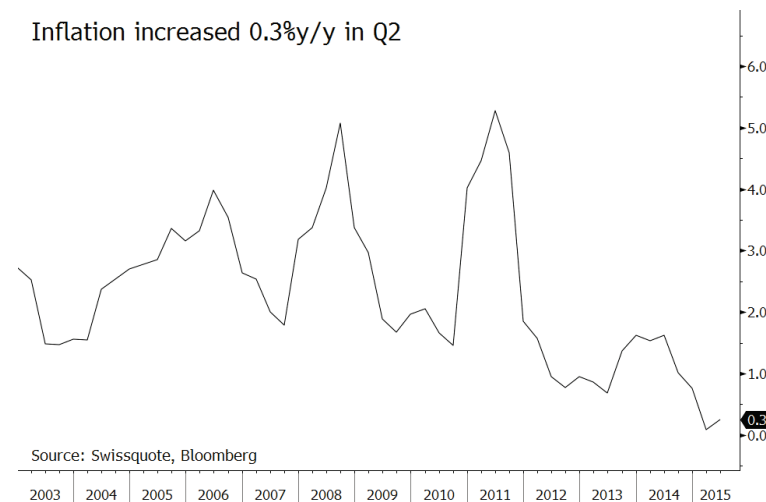
RBNZ se chystá snížit sazby

Pravděpodobnost dalšího monetárního uvolňování ze strany Rezervní banky Nového Zélandu výrazně stoupla, protože slabá základní inflace poskytuje guvernérovi Wheelerovi prostor na další podporu novozélandské ekonomiky. Hlavní CPI poskočil ve druhém čtvrtletí o 0,3% po poklesu 0,1% v prvním čtvrtletí. To je možné vnímat jako signál zlepšení, protože hlavní inflace se posunuje blíž k cílovému pásmu - podle RBNZ by se roční CPI inflace měla pohybovat na začátku roku 2016 v pásmu 1% až 3%. Nicméně bez zvýšení cen benzínu o 8,8% by ve druhém čtvrtletí zůstala inflace beze změny. Navíc nedávná dohoda mezi Íránem a západními mocnostmi o íránském jaderném programu způsobí vyšší tlak na ceny ropy, protože trh očekává přebytky, což potáhne ve třetím čtvrtletí inflaci zpátky k nule. Také stojí za zmínku, že ceny plnotučného sušeného mléka (WMP) poklesly minulý týden na aukci Fronterra o více než 13% na nejnižší úroveň od července 2009, protože poptávka se globálně propadá.

Očekáváme, že guvernér Wheeler bude pokračovat na zasedání tento týden v podpoře novozélandské ekonomiky snížením oficiální sazby na zasedání. Zároveň ale očekáváme, že sazba se sníží pouze o 25 zb, protože RBNZ podle nás nechce příliš nafukovat bublinu trhu s bydlením, zvláště ne v Auklandu. Proto jsme přesvědčeni, že RBNZ bude i po konci léta pokračovat ve snižování sazeb a s výkopem čekat na změny poměru LVR.

NZD/USD během června klesl o více než 8% a proráží jeden support za druhým. NZD zůstane v medvědím směru a očekáváme i další pokles Kiwi (NZD) oproti Aussie (AUD) a Greenbacku (USD).

Inflation increased 0.3%/y in Q2



NZD/USD: approaching key support at 0.64



Ekonomika

Řecký parlament schválil úsporná opatření

Ve čtvrtek časně ráno po čtyřech hodinách intenzivní debaty přijal řecký parlament úsporná opatření výraznou většinou 229 ze 300 členů, kteří hlasovali pro tyto reformy. Ty představují nutný předpoklad dalšího plánu pomoci v hodnotě minimálně 86 miliard euro, o němž se stále jedná. Řecký ministerský předseda Alexis Tsipras, který vedl jednání s řeckými věřiteli, se stavěl proti přísným úsporným opatřením již od svého zvolení do parlamentu v roce 2009.

Ačkoli úsporná opatření byla odhlasována, německý ministr financí Wolfgang Schäuble řekl, že dohoda dosažená s Řeckem nepředstavuje až tak dobrý nápad. Dokonce prohlásil: „Mnoho Němců by dalo přednost odchodu Řecka z eurozóny.“

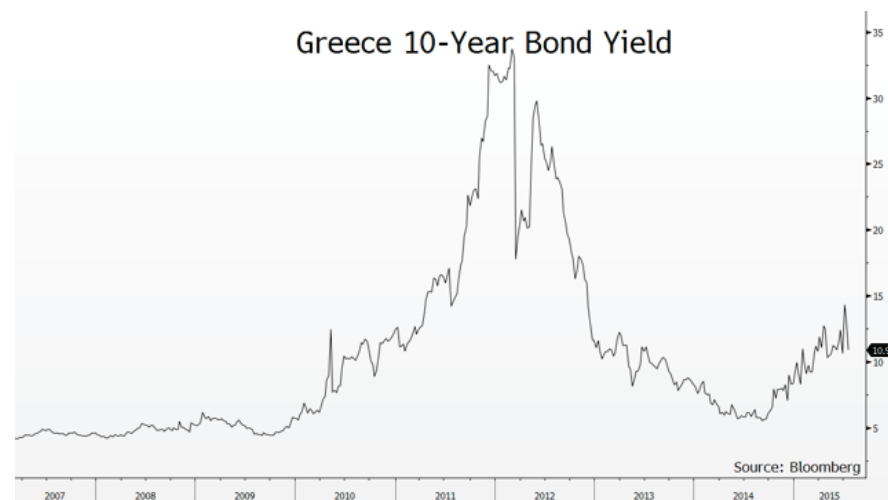
Alexis Tsipras je nyní navíc vnímán jako zrádce, protože podepsal návrh, který neodpovídá výsledku referenda z 5. července, kdy většina hlasovala pro Ne. Namítal, že stál před volbou odchodu z eurozóny nebo podpisu dohody. Rozhodl se pro podpis. Odchod od eura a návrat zpátky k drachmě by vyústil ve výrazné znehodnocení. A navíc by řecké nedodržení platby podkopalo důvěru ostatních států a trvalo by desítky let ji získat zpátky. Nový řecký ministr financí Euclid Tsakalotos dokonce prohlásil: „Nebyla jiná alternativa.“

Myslíme si také, že tento přístup byl pro Syrizu byl velice obtížný. Přesto všechna přísná úsporná opatření mohou být nakonec kontraproduktivní. Zvýšení DPH ze 13% na 20% spotřebuje velkou část HDP. Příklad Japonska z minulého roku ukazuje, jak to vypadá, když se spotřební daň zvýší z 5% na 8%. Proto očekáváme, že Řecko bude mít problémy dodržet úsporná opatření, pro která hlasovalo, a zřejmě se během několika dalších let ocitneme ve stejné situaci.

Nyní zůstávají banky zavřené a pokračují jednání o finanční pomoci. Řecko stále dluží 1,6 miliardy euro MMF a má zaplatit 3,6 miliardy euro ECB. Tato platba ale vzhledem k záchrannému plánu zřejmě nebude představovat problém.

EUR/USD minulý týden prudce poklesl, řecký parlament sice hlasoval, ale obchodníci příliš nevěří řecké schopnosti realizovat úsporná opatření, pro něž parlament hlasoval. Pár se v současnosti drží pod úrovní 1,900.

Greece 10-Year Bond Yield



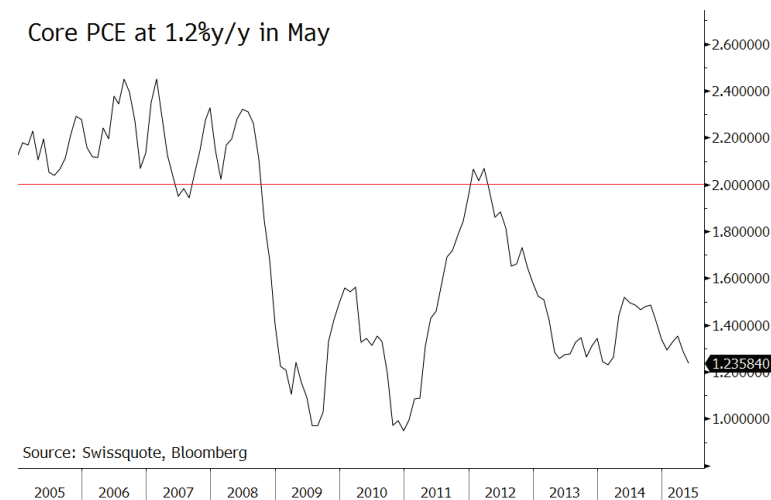
Ekonomika

Trhy se zaměřují na údaje z USA

Poté co Bundestag hlasoval minulý pátek pro řeckou pomoc, účastníci trhu zřejmě přesunou zájem k USA a k načasování příštího zvýšení sazeb. Červnové spotřebitelské ceny se měly zveřejnit minulý pátek. Cena, kterou spotřebitelé zaplatili za obchodní koš spotřebních výrobků a služeb, se zvedla meziročně o 0,1%, nebo o 0,3% ve srovnání s květnem, což odpovídá očekávání. Když se podíváme na toto měřítko s vyloučením volatilních potravin a cen energií, inflace stoupla v červnu meziročně o 1,8% oproti předešlým 1,7%, což také odpovídá mediánu výhledu. Hlavní CPI se dostává k cílové míře inflace Fedu 2%, a zvyšuje tak důvěru investorů v zářijové zahájení zpřísnujícího cyklu. Nicméně míra inflace je stále daleko od 2% inflačního cíle Fedu. Výdaje na osobní spotřebu (PCE) vzrostly v květnu meziročně o 0,2% a deflátor PCE vykazoval meziročně za stejné období 1,2%. Celkově lehký nárůst inflace v červnu zajistil mírnou podporu zářijového zvýšení sazeb a trhy potřebují silnější důkaz oživení americké ekonomiky. Následující tři týdny budou zásadní, protože dojde ke zveřejnění několika klíčových ekonomických indikátorů. 30. července by se měl zveřejnit výhled HDP na druhé čtvrtletí, 3. srpna červnový deflátor CPE a 7. srpna červencový NFP.

EUR/USD na současné dění příliš nereagoval a drží se nad hranicí 1,0850, protože obchodníci očekávají nová data z USA. Řecko zatím zůstává v Evropské unii a podle chování křížových měn k euru si tradeři nemyslí, že tento krok je pro eurozónu pozitivní. Během posledních pěti dnů poklesla proti libře jediná měna o 3,14%, o 2,77% proti USD a o 1,86% proti AUD.

Core PCE at 1.2%y/y in May



EUR/USD to test support at 1.0843



Ekonomika

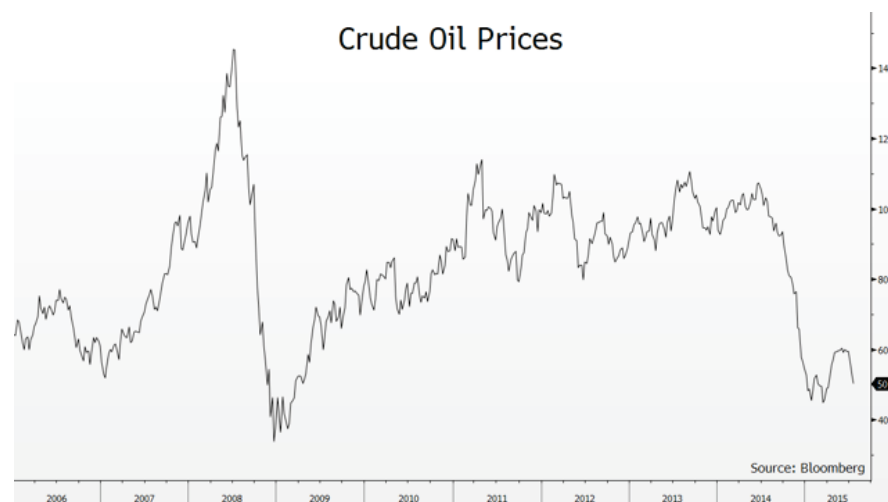
USA a Írán dosáhli dohody

Jaderné dohody bylo dosaženo minulý čtvrtek ve Vídni. Napjatá jednání probíhala dva týdny a většina diskuzí se týkala toho, aby se Írán vzdal jaderné zbraně výměnou za uvolnění ekonomických sankcí OSN. Dalším důležitým bodem těchto jednání byla skutečnost, že iránské představitelé nechtěli umožnit americkým expertům navštívit iránská vojenská zařízení. Říká se, že tento bod nebyl zahrnut do konečného znění smlouvy a americkým inspektorům nebyl umožněn přístup do iránských zařízení.

Jaderná dohoda s Íránem také zvýšila tlak na ceny ropy, protože Írán při mnoha příležitostech oznámil, že jakmile se uvolní sankce, začne zásobovat už tak přezásobený trh. Ceny ropy ztratily tento měsíc více než 20% z 61,82 dolarů za barel na 50,58 dolarů. OPEC se mezitím rozhodl nesnižovat produkci alespoň do dalšího zasedání, které proběhne v prosinci ve Vídni. To bude mít zřejmě značný dopad na americkou ekonomiku jako na významného producenta ropy. WTI nyní míří k 50 dolarům, což je tříměsíční minimum.

Tato jaderná dohoda ukazuje, že Spojené státy jsou připravené tlačit na vlastní produkci ropy, protože jim to zajistí větší vliv na Středním východě. Mimochodem, koncem tohoto týdne americký prezident Barack Obama nabídl zvýšení vojenské pomoci Izraeli.

Íránský návrat by měl omezený dopad na ceny ropy, protože si myslíme, že jejich produkce se v cenách promítla už minulý týden. Ze současných cen ropy profituje OPEC, který se snaží hájit svůj podíl na trhu a testuje tak americkou produkci břidlicové ropy. Ta se při současných cenách blíží prudce k nule.



FX trhy

IMM nekomerční zobrazení pozic

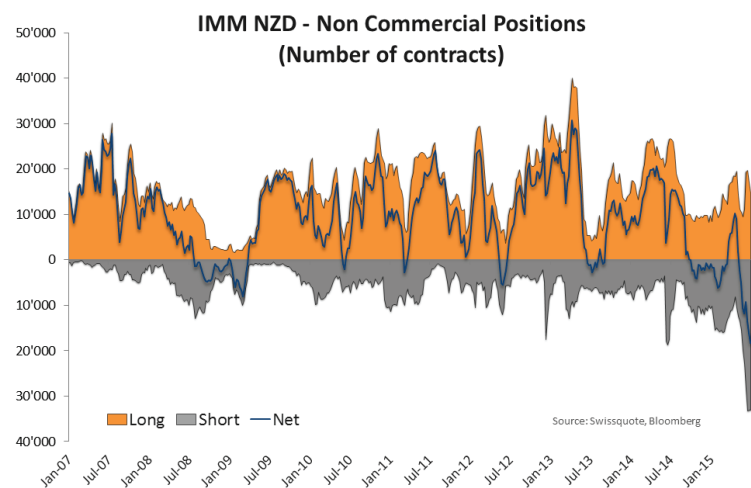
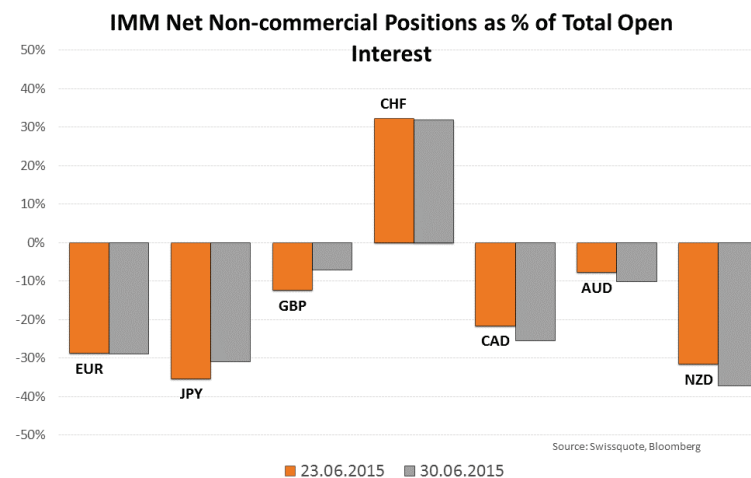
Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.

Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 30. června 2015.

Krátké pozice NZD během minulých několika týdnů nadále výrazně rostly. Očekává se, že trend získá momentum, protože Rezervní banka Nového Zélandu zřejmě sníží na příštím zasedání úrokovou sazbu o 25 zb.

Krátké pozice GBP od začátku roku výrazně stouply, protože britská ekonomika získává momentum a BoE je připravena zvýšit sazby.

Krátké pozice JPY podle očekávání v předešlých týdnech klesly, zatímco pozice EUR se stabilizovaly, když trhy očekávaly výsledek řecké krize.



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 povinná 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.