

TÝDENNÍ VÝHLED

27. července - 2. srpna 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

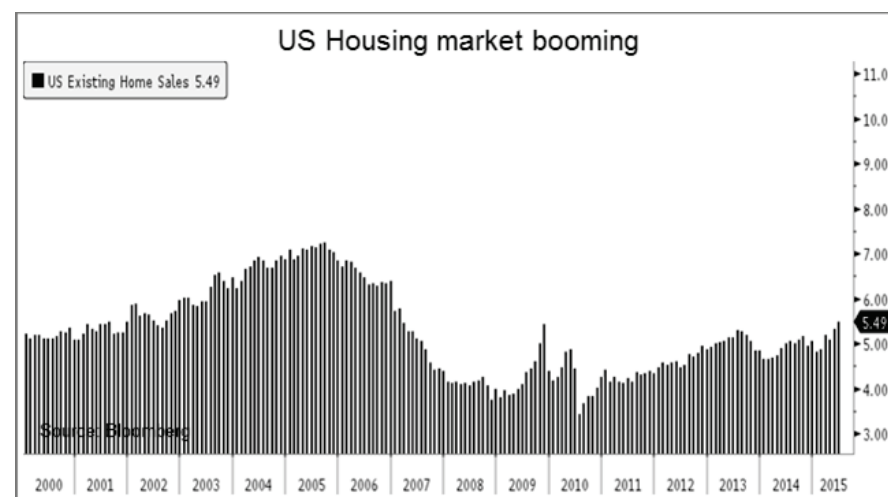
S3	Ekonomika	Data podporují zářijové zvýšení sazeb Fedu - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Čína odhaluje zlaté rezervy - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	RBNZ na tahu- Arnaud Masset
S6	Ekonomika	Ropa se propadá pod 50 dolarů za barel - Yann Quelenn
S7	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení pozic - Arnaud Masset
S8	Disclaimer	

Ekonomika

Data podporují zářijové zvýšení sazeb Fedu

Zasedání FOMC příští týden nepřinese žádné ekonomické dohady nebo změny přístupu, protože Fed se chystá ke zvýšení úrokových sazeb. Zrychlení amerických trhů s bydlením je dalším signálem, že základy americké ekonomiky jsou zdravé a připravené zvládnout zpřísňující cyklus Fedu. V minulých týdnech stoupla meziměsíčně domácí spotřeba o 3,2% (oproti očekávaným 0,9%) na roční tempo 5,49 milionů, což je nejrychlejší od února 2007. Povzbudivé je, že kupující se tak poprvé stali výraznou součástí růstu. Po těchto údajích následují solidní výsledky trhů s bydlením. Fed také ve své Běžové knize oznámil momentum v realitních aktivitách ve více než dvanácti oblastech. Pro Fed je to náznak pozitivní makroekonomické situace, zvláště když stoupá síla amerických spotřebitelů (která se po nedávných nižších hodnotách maloobchodního prodeje zpochybňovala). V reakci na tuto situaci se americké dvouleté státní dluhopisy vyšplhaly nad 70 zb, protože trhy okamžitě přistoupily na optimismus Fedu.

Silnější výsledky rezidenčního bydlení by se měly vyrovnat silnějším výsledkům HDP ve druhém čtvrtletí. Přicházející údaje vyváží slabší spotřebu soukromého sektoru vedeného maloobchodním prodejem, která nesplnila očekávání. Podle výhledu z tohoto týdne by americký HDP pro druhé čtvrtletí měl posílit mezičtvrtletně na 2,9%. Současná inflace CPI (index spotřebitelských cen), červnový základní CPI vzrostl z květnových 1,7% v červnu na 1,8% (a znovu se přiblížil 2% hranici Fedu) buduje pozice pro zářijové zvýšení sazeb. Zdá se, že USA zůstává velice blízko normalizaci politiky a z divergence by mohl těžit USD. Navíc během těžko předvídatelného zpřísňujícího cyklu Fedu (odkládaná zvýšení a velká závislost na výsledcích) by se i volatilita forexových trhů mohla dostat na normální úroveň.



Ekonomika

Čína odhaluje zlaté rezervy

Minulé pondělí ceny zlata spadly na pětiletá minima pod 1100 amerických dolarů za unci. Hlavním důvodem je zřejmě skutečnost, že Čínská lidová banka chce, aby se juan stál součástí koše měn MMF. Země potřebuje oficiální rezervy, aby se mohla na systému podílet, jedná se především o zlato a měny obchodované na forexu. Proto bylo pro Čínu velice důležité poskytnout důkaz o stabilitě juanu. Kvůli tomu poprvé po šesti letech odhalila své zlaté rezervy. V dubnu 2009 představovaly čínské zlaté rezervy 1054 tun. Na konci června letošního roku to bylo kolem 1658 tun, zatímco trhy očekávaly spíš číslo kolem 3000 tun. Následovalo spuštění stop losů a hedgeové fondy vyklidily své pozice.

Minulý měsíc se Bank of China stala první čínskou bankou, která je součástí skupiny poskytovatelů půjček ovlivňující globální ceny zlata. Čínskou strategií je přesunout hlavní trh se zlatem z Londýna. Čína se bezesporu snaží soupeřit s nadvládou amerického dolaru. Devizové rezervy činí aktuálně v Číně pro druhé čtvrtletí 3,69 bilionu dolarů. Obavy, že Čína jistí svou měnu zlatem, se nezdá pravděpodobná, protože její zásoby zlata činí asi 1% finančních rezerv. Myslíme si, že čínská měna není připravená na to stát se obměnou amerického dolaru, protože tam není ani odpovídající trh s dluhopisy, do něhož by se dalo investovat.

Zlato teď dělá starosti všem, kteří toto aktivum vlastní, protože ceny se prudce propadají. Americký dolar je silný a do konce roku se očekává v USA zvýšení úrokových sazeb. Nízké ceny ropy tlačí dolů inflaci, což dopadá na zlato, které je vnímáno ochrana inflace. Zlato zřejmě míří k cenám pod 1000 dolarů za unci.



Ekonomika

RBNZ je na tahu

RBNZ snížila srovnávací sazbu

Není překvapením, že Rezervní banka Nového Zélandu snížila během šesti týdnů už podruhé úrokovou sazbu poté, co je na začátku 2014 zvýšila. Centrální banka snižuje oficiální kurz o 25 zb na 3%. Překvapivý byl ale relativně mírný tón vyhlášení, důraz z předešlých prohlášení se vytratil. Nicméně guvernér Wheeler zůstal u uvolňujícího směru, když ve vyhlášení oznámil: „Vzhledem ke slabým cenám exportních komodit je potřeba další snížení.“ Od listopadu 2014 ztratil novozélandský dolar proti americkému dolaru více než 25% své hodnoty.

Během minulého týdne posílil NZD o téměř 3% proti americkému dolaru kvůli obavám, že měna je již přeprodaná a vzhledem k nedostatečně přísnému tónu vyhlášení. Nicméně si myslíme, že současným prudký vzestup NZD bude jen krátkodobý, protože hospodářský výhled Nového Zélandu zůstává neutěšený. Podle guvernéra Wheelera: „Výhled růstu je nyní mírnější než v době červnového vyhlášení“. Dodal ještě, že novozélandská ekonomika roste ročním tempem o 2,5% ve srovnání se 3% o měsíc dříve. Inflation má daleko k cílovému pásmu 1% až 3% a protože RBNZ očekává roční index spotřebitelských cen na začátku roku 2016 poblíž střední hodnoty, jediným způsobem, jak takové úrovně dosáhnout, je výrazně slabší NZD. Proto očekáváme, že RBNZ bude pokračovat v politice monetárního uvolňování a do konce roku sníží sazby na 2,5%.

NZD/USD se momentálně příliš nedaří prorazit support na 0,65 a k cestě níž bude potřebovat čerstvou podporu. Tento týden by měl přinést jen několik ekonomických údajů. Obchodníci budou ale přesto během pondělní tiskové konference viset guvernéru Wheelerovi na rtech během tiskové konference.

NZD/USD takes a breather around 0.6561 support



Ekonomika

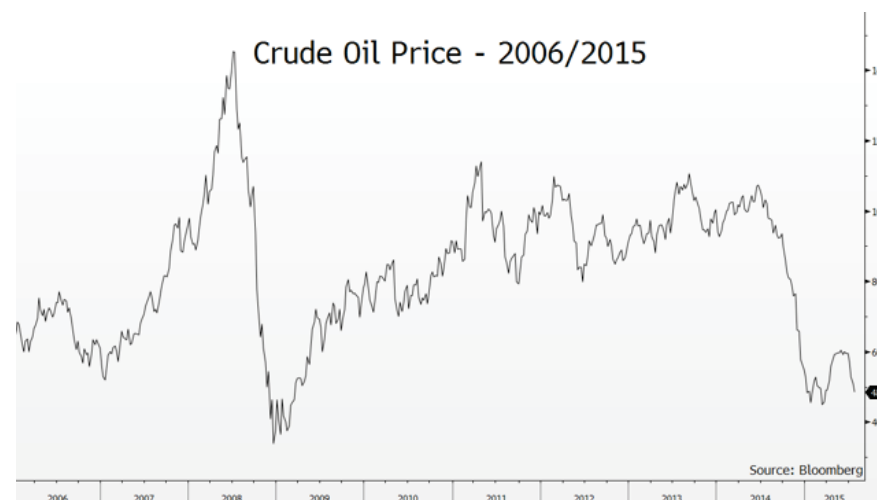
Ropa se propadá pod 50 dolarů za barel

Minulý týden se ceny ropy WTI propadly pod 50 dolarů za barel, což je úroveň, jakou jsme naposledy viděli 6. Dubna, a blíží se letošnímu minimu 42,03 dolarů za barel z 18. března.

Ceny ropy tlačuje především rozsáhlá nabídka. OPEC se snaží udržet svůj podíl na trhu a momentálně zvyšuje svoji produkci jako výzvu americké těžbě z břidlic. Produkce nyní dosáhla 31,7 milionů barelů denně, což je maximum za poslední tři roky. Navíc je pro tuto oblast obtížné vytvářet zisk při cenách pod 70 dolarů za barel. Při ceně kolem 50 dolarů za barel je pro americké producenty ropy obtížné přežít. Americké ropné vrty, které dosáhly v roce 2008 22letých maxim na hodnotě 2031, se do minulého týdne snížily na 857, od sčítání z předešlého týdne poklesly o dalších 6.

I jaderná dohoda, které bylo minulý týden dosaženo s Íránem, má na ceny ropy velký vliv. Írán se rozhodl získat znovu svůj podíl na trhu a bude ho zásobovat bez ohledu na cenu, protože momentálně má masivní zásoby 150 miliard barelů. Íránský vývoz se ale očekává nejdříve v příštím roce a tradeři zahrnují tyto zásoby do cen na trhu již minulý týden. Je ale dobré připomenout, že Spojené státy jsou připravené k obětem, a těžbu z břidlic v současné době vyměnili za lepší kontrolu oblasti Středního východu. Vzhledem k tomu, že dolar je mezinárodní měnou, Američané jsou schopni kontrolovat obrovský dluh. Proto si myslíme, že íránské zásoby jsou pro Spojené státy až druhotné.

Trh s ropou je přezásobený a tento stav bude zřejmě pokračovat. Dokonce Saudská Arábie oznámila minulý týden rekordní produkci za červen. Očekáváme, že ropa WTI zamíří letos k cenám kolem 42 dolarů za barel. Na této úrovni se zdá jako dobrá volba obnovit ropné futures.



FX trhy

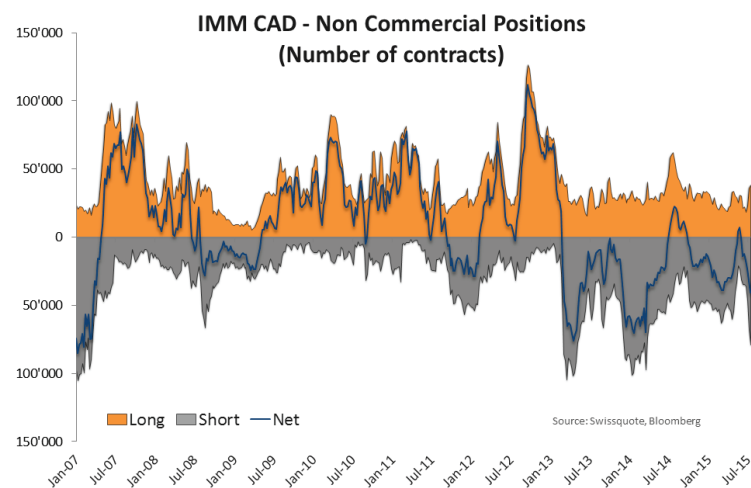
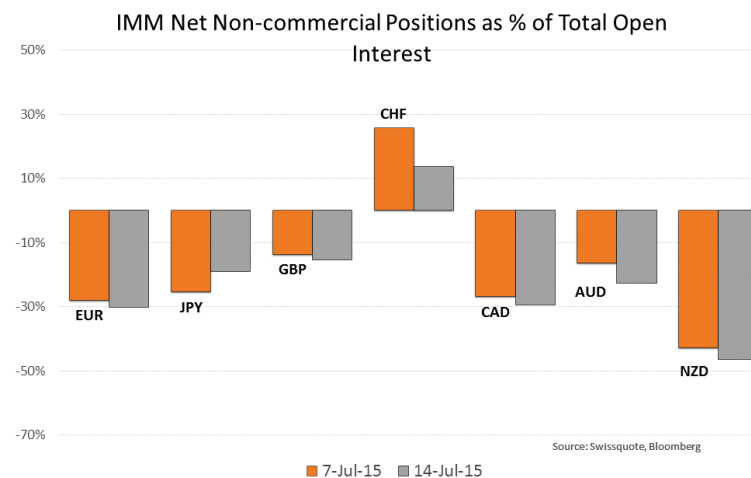
IMM nekomerční zobrazení pozic

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 14. července 2015.

Krátké pozice CAD se před rozhodnutím Kanadské banky snížit sazbu na viděnou o 25 zb na 0,50% zvýšily. Bylo to druhé snížení sazeb BoC tento rok, protože hospodářství je vážně zasaženo nadále nízkými cenami ropy. Očekáváme, že pozice budou během následujícího týdne narůstat, protože se očekává divergence monetární politiky mezi Fedem a BoC.

Stejně tak se zvýšily i celkové krátké pozice NZD, protože účastníci trhu očekávali, že Rezervní banka Nového Zélandu sníží úrokové sazby. RBNZ snížila 22. července oficiálně sazbu o 25 zb na 3%. Guvernér Wheeler si nechal otevřené dveře pro další snížení sazeb. Očekáváme, že krátké pozice budou dál narůstat.



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.