

TÝDENNÍ VÝHLED

10. srpna - 16. srpna 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Mexická centrální banka intervenuje - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Ruská inflace je stále příliš vysoká - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	V Austrálii roste nezaměstnanost - Yann Quelenn
S6	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení pozic - Yann Quelenn
S7	Disclaimer	

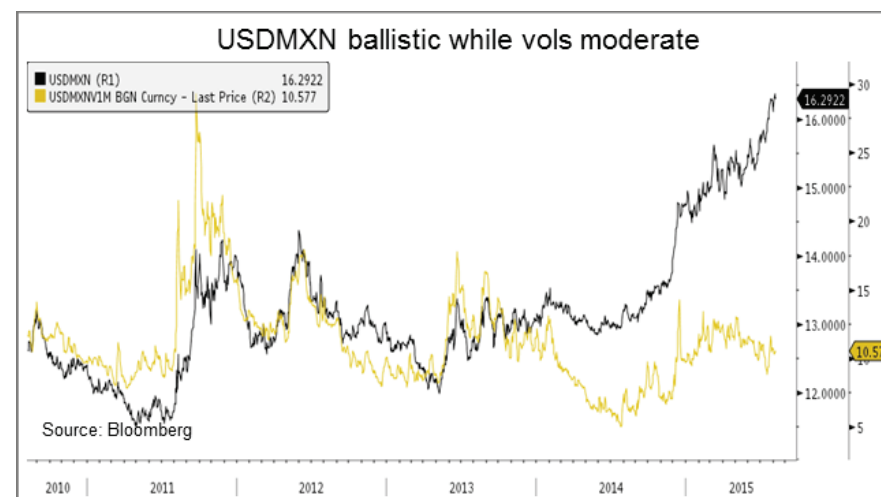
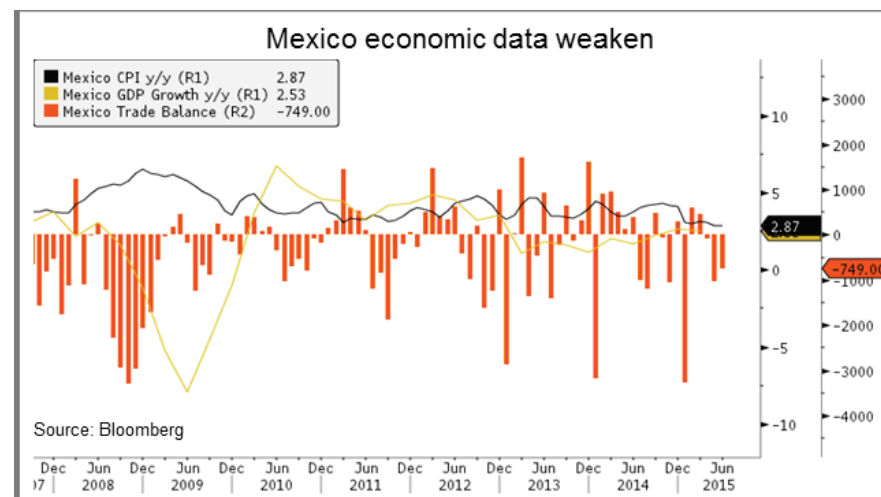
Ekonomika

Mexická centrální banka intervenuje

USDMXN, obchodovaný za 16,40, spustil reakci Mexické centrální banky. Na obranu chaotického oslabování MXN Braxico dražilo 200 milionů dolarů poté, co peso ztratilo 1%. Odhaduje se, že od konce roku 2014 prodala centrální banka na zmírnění oslabení pesa 6,7 miliard dolarů. Mexická měnová komise (MFC) navýšila svůj program intervence do forexových trhů z 52 milionů na 200 milionů dolarů. Intervence probíhá každodenně, ale hranice se posunula z 1,5% na 1%. Mexiko má odpovídající měnové rezervy 191 miliard dolarů, ale vzhledem k současnému rozsahu forexové intervence nedokáže zastavit prodejní tlaky.

Vzhledem k propadu cen ropy se hospodářské výsledky Mexika zhoršily. Nízké ceny komodit ublížily státnímu rozpočtu a investice v energetickém sektoru se ještě neprojeví. Zářícím bodem zůstává vývoz, který těží z geografické blízkosti USA. Inflační tlaky zůstávají utlumené na zvládnutelné úrovni 2,87% (pod cílovými 3%). S vyváženým rizikem inflace Braxico nevidí důvod ke zpřísnění politiky a tlačí správní radu k udržení sazeb na 3%. Doprovodné vyhlášení přiznalo oslabení MXN, ale dává ho za vinu posílení USD. Jsme ale přesvědčeni, že banku zneklidňuje asymetrické reakce pesa.

Jednostranný výprodej USDMXN představuje trend budící obavy. Odliv od pesa způsobilo především očekávání zářijového zvýšení sazeb Fedu. Manxico má obavy, že blížící se zpřísnění Fedu by mohlo MXN ještě víc oslabit a následně vytvářet inflační tlak prostřednictvím zvyšování nákladů a tedy i cen a tak potenciálně destabilizovat přiměřené očekávání inflace. Aby tomu banka zabránila, je připravena na zvýšení sazeb. První zvýšení o 25 zb se dá očekávat v prosinci, ale pokud se bude USDMXN i nadále chovat nevyzpytatelně a prodej bude mít jen omezený dopad, může se uspsit.



Ekonomika

Ruská inflace je stále příliš vysoká

Minulý týden byl zveřejněn ruský index spotřebitelských cen (CPI). Tyto údaje budí obavy Ruské centrální banky, proto nedopustila vzhledem k meziročnímu negativnímu růstu -2,2% v prvním čtvrtletí vyšší snížení klíčové úrokové sazby, která podle očekávání klesla z 11,50% na 11%. Rubl se navíc obchoduje velice nízko a stále si myslíme, že monetární politika musí být navýsost opatrná, protože neustále hrozí riziko dalšího propadu rublu spolu s vysokým inflačním rizikem

Index spotřebitelských cen je pod očekáváním na meziměsíčních 0,8%, ale je vyšší než červnových meziměsíčních 0,2%. CPI se často vykládá jako výsledek monetární politiky. Ale jakýkoli posun klíčových sazeb se v ekonomice odrazí až po několika měsících. Proto ve skutečnosti záleží na trendu a ten v posledních dvou letech bohužel vykazuje vzestupné momentum. Inflace ale roste daleko pomalejším tempem, takže si myslíme, že CRB se svou současnou monetární politikou uspěla,

Na posledním zasedání minulý týden Ruská centrální banka upravila výhled inflace na červen 2016. CPI by měl dosáhnout 7%, potom v roce 2017 klesnout na 4%. Tento výhled považujeme za příliš optimistický, dokud se neprojeví udržitelný vzestupný trend. Zatím uvolnění sazeb jen podpořilo vysokou inflaci. Přesto jsme přesvědčeni, že CBR má stále dost místa pro zásahy.

USDRUB je připravený znovu stoupat, pokud údaje plně nepodporují povzbuzení růstu. Během několika příštích měsíců se pár zřejmě dostane nad 65 rublů.



Ekonomika

V Austrálii roste nezaměstnanost

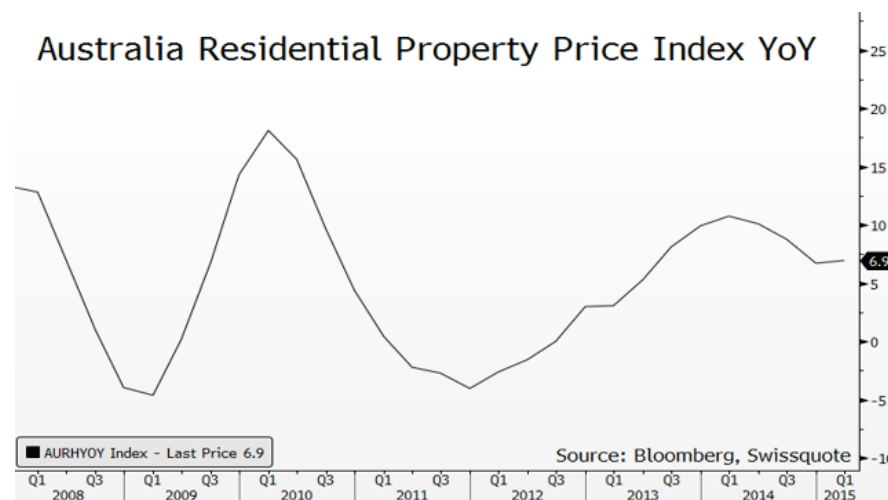
Údaje o australském pracovním trhu byly zveřejněny minulý týden. Míra nezaměstnanosti stoupla v červenci ze 6% na 6,3% a překonala očekávaných 6,2%. Červnový údaj se upravil meziměsíčně na 6,1%. Změna částečných pracovních úvazků se zvýšila na 26,1 tisíc. Tyto údaje ale zůstávají velice proměnlivé a doporučujeme soustředit se na míru nezaměstnanosti, protože u částečných pracovních úvazků je podstatná sezónnost, což může zkreslit skutečné údaje o pracovním trhu.

Přesto zpomalování australské ekonomiky budí obavy. Nejistotu působí trh s nemovitostmi, který kypí. V červnu se ceny v Sydney vyhouply meziročně o 18,4%, v Melbourne došlo k ještě vyššímu nárůstu o 6,1% za poslední tři měsíce. Australská rezervní banka se snaží upravit svou monetární politiku, protože snížení sazeb by realitní bublinu ještě podpořilo.

Inflace vzrostla zatím ve druhém čtvrtletí o 0,7% a meziročně o 1,5%. Údaje podporují tento měsíc dosažení cílových 2% u úrokových sazeb, ačkoli inflace se drží pod cílovou hranici v pásmu mezi 2% a 3%. Navíc si myslíme, že sazby zůstanou po příštím zasedání RBA 1. září nezměněné.

Proto se domníváme, že australský dolar zůstane v medvědí směru, vzhledem k USD je na nejnižší úrovni za posledních 6 let. Austrálii zřejmě výrazněji zasahují i nízké ceny komodit a přidávají i sestupným inflačním tlakům. HDP za 2. čtvrtletí, která bude zveřejněna v září, je už nyní pod tlakem. Na australskou ekonomiku začíná doléhat také pokles čínské ekonomiky. Proto si myslíme, že AUDUSD otestuje během několika měsíců hranici 0,7000.

Australia Residential Property Price Index YoY



FX trhy

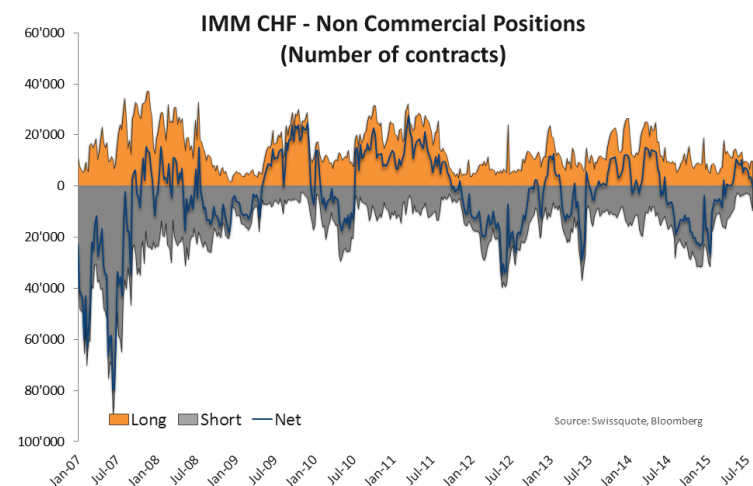
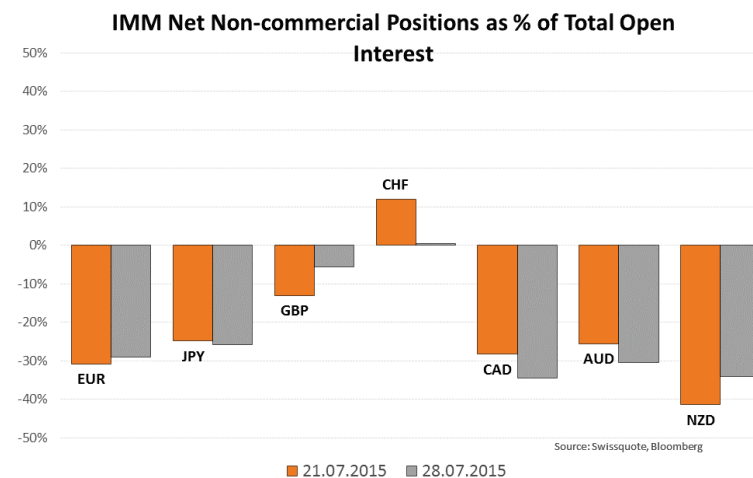
IMM nekomerční zobrazení pozic

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 28. července 2015.

Celkové dlouhé pozice australského franku poklesly. Hlavním důvodem jsou řecká vyjednávání. Když se teď přiblížila dohoda, dlouhé pozice se omezily. CHF je ale přesto stále jedinou měnou, u níž převažují dlouhé pozice.

Investoři během posledních tří týdnů poprvé omezili medvědí přístup k EUR. Myslíme si, že důvodem nejsou jen vyjednávání s Řeckem, ale očekávané úpravy sazeb Fedu, jejichž načasování je zatím nejisté.



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.