

TÝDENNÍ VÝHLED

5. - 11. října 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Indie snižuje sazby, ale INR zůstává silná - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Slabý pracovní trh brání Fedu zvednout sazby už letos - Yann Queleenn
S5	Ekonomika	CHF zůstává silný, protože roste nerizikový sentiment - Arnaud Masset
S6	Ekonomika	Oslabení ve Velké Británii - Peter Rosenstreich
S7	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení pozic - Yann Queleenn
S8	Disclaimer	

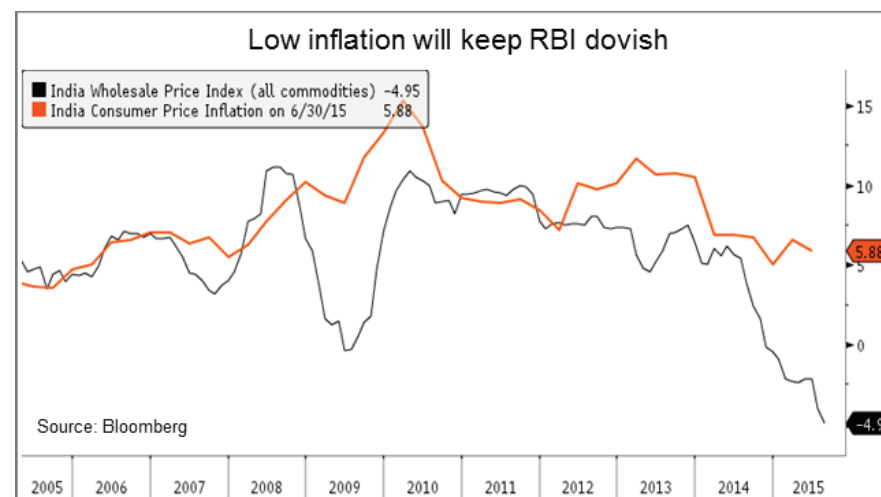
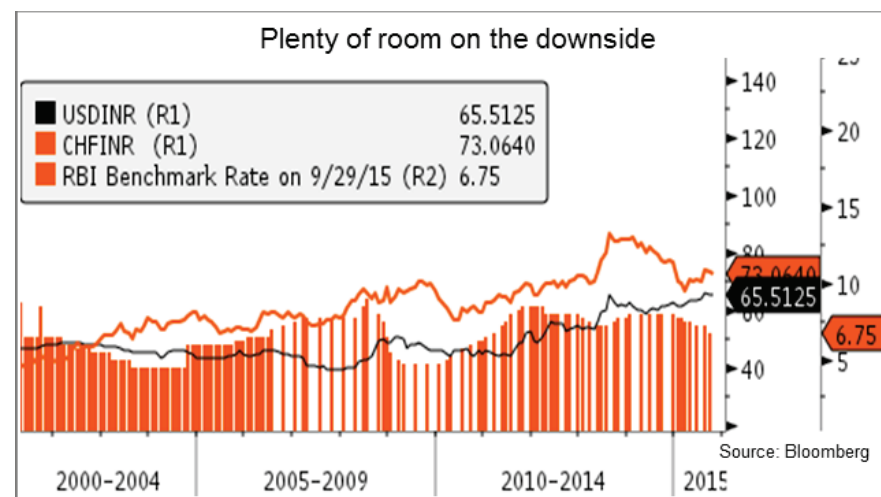
Ekonomika

Indie snižuje sazby, ale INR zůstává silná

Oživení rozvojových ekonomik může začít v Indii

Pokud Čína činí opatření na stabilizování domácí situace a americké výsledky poskytují podporu růstu, měny EM se mohou cítit méně zranitelné. Indická centrální banka (RBI) nečekaně snížila referenční sazby o 50 zb na 6,75% (nejnižší úroveň od května 2011), ačkoli se očekávalo snížení jen o 25 zb. Po tomto překvapivém kroku následovalo umírněné vyhlášení, protože deflační trendy způsobené cenami komodit přetrvávají. Tlumené ceny ropy a potravin poslaly hlavní indexy inflace do vývrtky. Indický WPI spadl v srpnu na -4,95, zatímco hlavní CPI se snížil na 5,88% (v kombinaci s CPI 3,66%), což je v cílovém pásmu centrální banky. Dráha poklesu ale budí obavy. Guvernér Raghuram Rajan navíc naznačil, že "oslabování globální aktivity" napovídá, že "měnová politika bude muset být co nejvíce nápomocná." Vzhledem k umírněnému pohledu RBI na výhled inflace očekáváme, že se uvolňující cyklus banky protáhne přes rok 2015. Nicméně logika vyššího snížení sazeb vychází z rostoucího politického tlaku. Vláda premiéra Modiho usilovala o snížení sazeb pro podporu zpomalujícího se růstu a zamezení vysokým cenám půjček.

Přes negativní dopady dnešního rozhodnutí zůstává indický výhled spolehlivý. Růst HDP je meziročně ve 2. čtvrtletí 2015 na solidních 7% (lepší než v Číně) a ekonomické indikátory naznačují další zrychlení. Maloobchodní spotřeba je na vzestupu a veřejné výdaje podporují slabší zahraniční investice. A nakonec snaha vlády o reformy spolu s nižšími cenami ropy zlepšily indickou bilanci, což by mohlo podpořit důvěru investorů. Přes aktivní uvolňování zůstáváme u INR pozitivní. Solidní výhled růstu by měl převážit nižší carry a celkový pocit, že političtí stratégové se řídí správnou strategií, zlepší indický krátkodobý i dlouhodobý výhled.

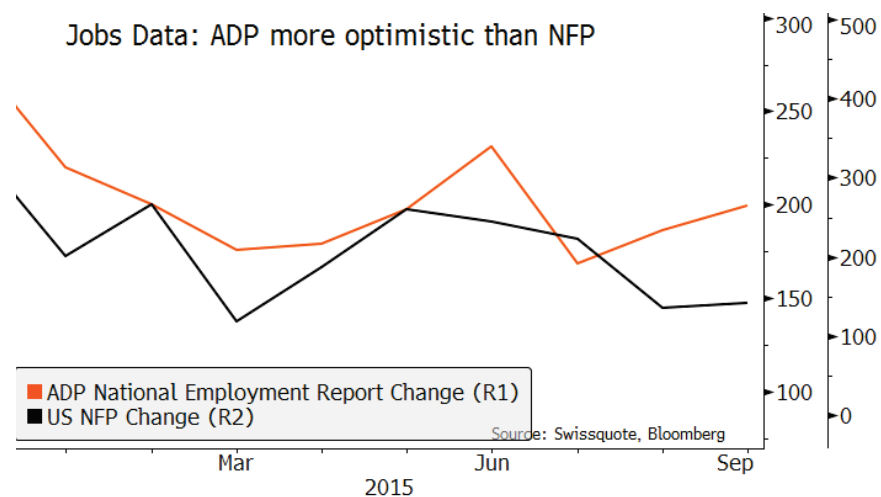


Ekonomika
Slabý pracovní trh brání Fedu zvednout sazby už letos

Růst v sektoru stavebnictví a služeb nakonec nevytáhl údaje Nonfarm Payroll v září výš. Výsledky pracovního trhu ukázaly velmi slabých 142 000 oproti dohodnutým 201 000 pracovních míst. A co je ještě horší, srpnové údaje byly sníženy ze 173 tisíc na 136 tisíc. Před několika dny zveřejněné údaje ADP o pracovních místech předčily očekávání, což se zase minulo s odhadem agentury NFP. Myslíme si, že Fed se zvýšením sazeb stále čeká na optimističtější data. Silné výsledky by poskytly vedoucím představitelům úlevu. Je to už nějakou dobu, kdy Fed něco naznačil o načasování zvýšení sazeb. Začíná být obtížné této centrální bance věřit.

Je ovšem pravda, že trhy stále ještě zpracovávají zvýšení sazeb v tomto roce. Je málo pravděpodobné, že k tomu dojde v říjnu. Propočty naznačují jen 16% pravděpodobnost pro tento měsíc. Ano, tradeři stále doufají, že prosinec skončí strategií nulových úrokových sazeb. Pravděpodobnost je těsně pod 50%. My stále věříme, že zvýšení sazeb před koncem roku není na spadnutí a tento názor jsme zastávali i v červnu, kdy byl trh proti nám. Základní ekonomické ukazatele zůstávají příliš slabé a dluh příliš vysoký.

Představitelé Fedu mezitím opakují, že klíčovým faktorem pro rozhodování a změnu měnové politiky je inflace. Pečlivě budeme sledovat údaje o mzdách. Pohyb vzhůru by tlačil na inflaci a nutil Fed posunout sazby výš. Nicméně u EURUSD zůstáváme medvědí, protože možné kvantitativní uvolňování ECB tlačí tento pár dolů. Kromě toho jde dolar nahoru, protože i přes zvýšené prodejní tlaky na dolar v souvislosti s odkládáním zvýšení sazeb Fedu se stále ještě očekává v USA oživení. To ovšem není případ jednotlivé měny, pro niž se zvýšení nepředpokládá před rokem 2018.

Jobs Data: ADP more optimistic than NFP


Ekonomika

CHF zůstává silný, protože roste nerizikový sentiment

Švýcarská data překvapují poklesem

Výrobní sektory oslabují po celé planetě a Švýcarsko se nemůže dál považovat za výjimku. Poslední výsledky švýcarského indexu nákupních manažerů překvapily v září poklesem, vykazoval hodnotu 49,5, což je méně než medián výhledu 51,8 a předešlý měsíc byl výsledek 52,2. Poprvé od března se výkon snížil v září na 49,1 ze 62,4 v srpnu.

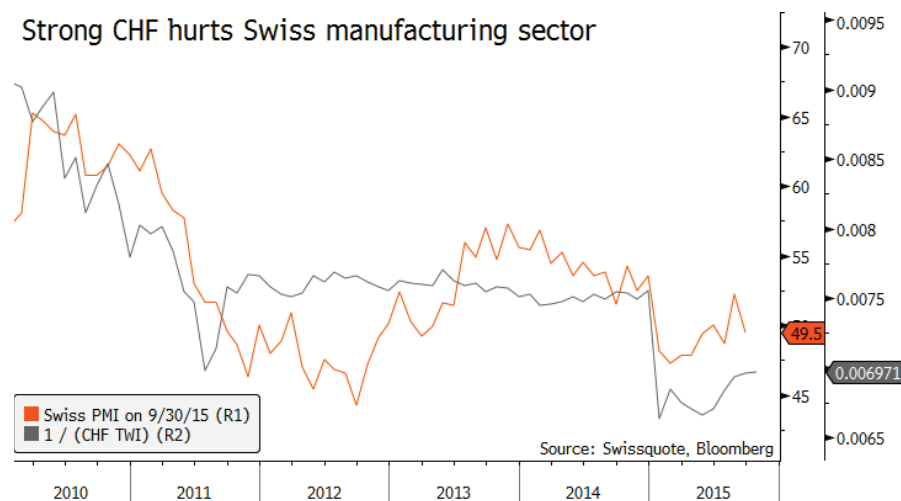
Zároveň reálný maloobchodní prodej poklesl meziměsíčně o 0,3% (-2,5% nominální) ve srovnání s meziměsíčním nárůstem 0,1% předešlý měsíc, protože index nadále zatěžují volatilní součásti jako potraviny, nápoje, tabák a pohonné hmoty. Po vyčlenění pohonných hmot maloobchodní prodej stoupl o 0,6% (-1,6% v nominálních hodnotách).

Přes nedávný pokles švýcarského franku v EUR/CHF na 1,10, se frank vnímá stále jako velice nadhodnocený. Při pohledu na výše uvedené údaje je patrné, že švýcarská ekonomika potřebuje na zotavení z rovnoměrného tempa víc než jen lehký pokles. Místopředseda Švýcarské národní banky Zurbrugg minulé úterý během konference KOF v Curychu sdělil, že švýcarské hospodářství je zvyklé vypořádat se se silným frankem a dokonce je schopné takové náročné období přestát relativně v pořádku - pokud tedy netrvá navěky. Co ovšem skutečně švýcarskou ekonomiku trápí je nezvyklá míra nejistoty v globálním ekonomickém prostředí a velmi umírněně lze říci, že globální hospodářské prostředí bylo v srpnu a září komplikované. Ve stabilnějších světových ekonomických podmínkách bychom jistě viděli zlepšení výhledu švýcarského hospodářství, což by umožnilo další oslabení CHF proti většině měn. Otázkou je, jak dlouho budeme muset čekat. Vzhledem k ekonomickému výhledu Švýcarska jsme optimističtí a očekáváme zlepšení do konce roku.

CHF získává, protože nerizikový sentiment trvá

Švýcarský frank poslední dobou stoupá tažený globálním nerizikovým sentimentem. Vysoce volatilní prostředí a nejistota ohledně výhledu růstu nutí tradery k bezpečným aktivům. Bohužel poslední zprávy o pracovním trhu v USA nepomohly zlepšení situace, protože zvýšení sazeb v roce 2015 není zaručené. Proto očekáváme, že švýcarský frank zůstane ještě několik týdnů silný, protože nejistoty obklopující načasování zvýšení sazeb Fedu stále narůstají.

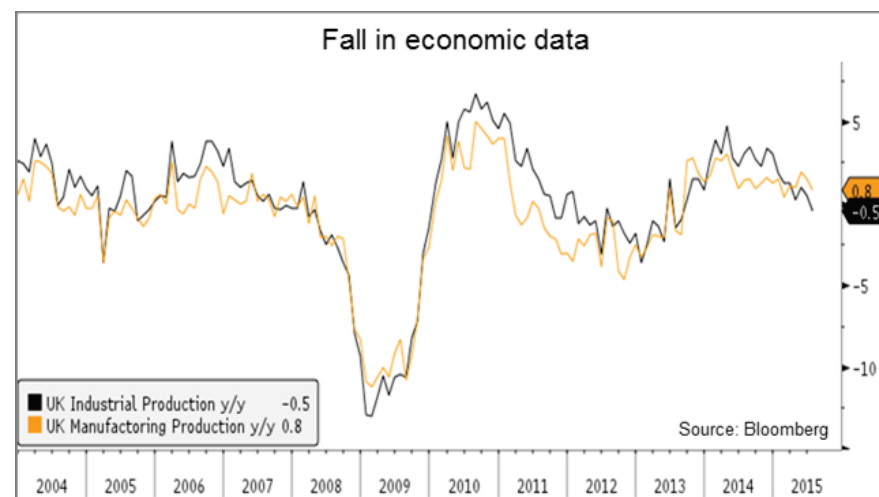
Strong CHF hurts Swiss manufacturing sector



Ekonomika
Oslabení ve Velké Británii
Očekávání zvýšení sazeb BoE se odsouvá

Lesk britské ekonomiky zeslábl a naznačil další pokles GBPUSD. Přes naději a prognózy menšího dopadu asijského ekonomického oslabení a přes podporu silného globálního sektoru služeb vykazuje britské hospodářství známky zpomalení. Konečný výhled HDP na druhé čtvrtletí se meziročně snížil z 2,6% na 2,4% s mezičtvrtletním výsledkem nezměněným na 0,7%. Očekávání zvýšení sazeb BoE se posunuly na listopad 2016. Zatímco data zůstávají především díky síle trhu s bydlením lehce optimistická, celkový výhled výrazně poklesl. Včerejší schválené půjčky výrazně stouply na 71 tisíc po upraveném červencovém očekávání 69 tisíc (nejvyšší úroveň od ledna 2014) a ceny bydlení stouply meziročně o 3,8% kvůli rostoucím obavám z přebytku. Přestože důvěra spotřebitelů klesla ze 7 na 3 a zítra se očekává pokles výrobního PMI z 51,5 na 51,3 s rizikem vychýleným směrem dolů.

Přetrvávající obavy z "Brexitu" v posledních týdnech posílily vzhledem k nejasné politice ohledně uprchlické krize a potvrzení nezájmu Labouristické strany na setrvání v EU. Guvernér BoE Carney občas někde něco vysvětlil, ale nyní se soustředí spíše na budoucí problémy. Namísto soustředění na strategii monetární politiky debatuje guvernér o vztahu finančních trhů a změn klimatu. To samozřejmě jen stěží zastavilo výprodej GBP. Neurčité očekávání zvýšení sazeb může poskytnout v dohledné době prostor pro střednědobý odraz, ale medvědí tlak by se měl udržet. Záříjové prolomení minima 1,5170 naznačuje nyní u GBPUSD prodloužení současného oslabení. Obchodníci s GBPUSD by měli zůstat medvědí a připravit se na testování supportu na 1,5086 (61,8% Fibi retraceментu).



FX trhy

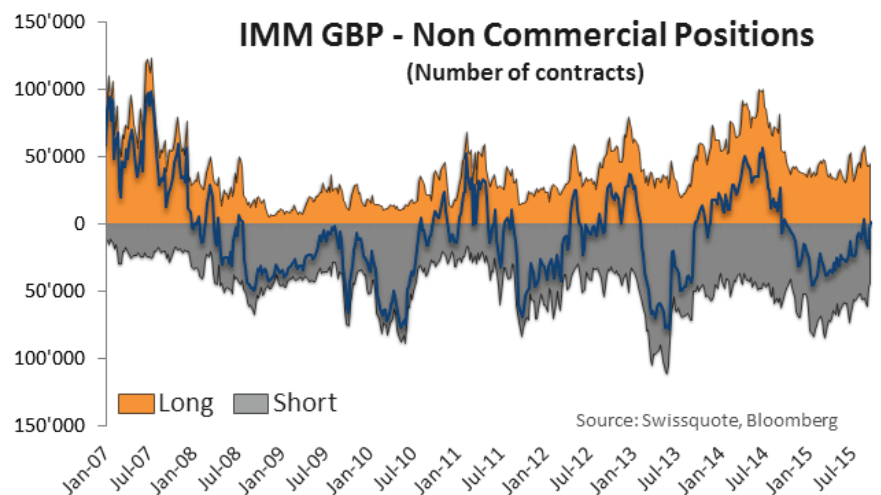
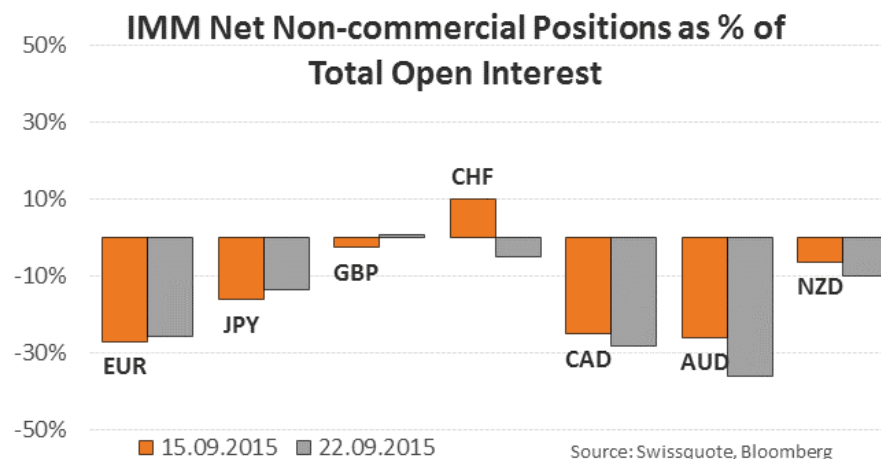
IMM nekomerční zobrazení pozic

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 22. zářím 2015.

Čisté krátké pozice švýcarského franku se minulý týden znovu zvrátily na krátké. Zdá se, že trh stále odkládá rozhodnutí a přesunul se z bezpečné oblasti ke globálním nejistotám, které také zatěžují švýcarskou ekonomiku. Klesají i krátké pozice EUR a JPY, protože stále klesá pravděpodobnost letošního zvýšení sazeb Fedu. Rok 2016 představuje přijatelný výsledek pro ukončení politiky nulových sazeb.

Na druhou stranu rostou krátké pozice CAD a AUD. Kanadské i australské hospodářství se potýká s přetrvávajícími nízkými cenami komodit. Pokles bude zřejmě pokrčovat, protože Austrálie zřejmě příští týden sníží sazby.



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 jí 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.