

TÝDENNÍ VÝHLED

7. - 13. prosince 2015

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

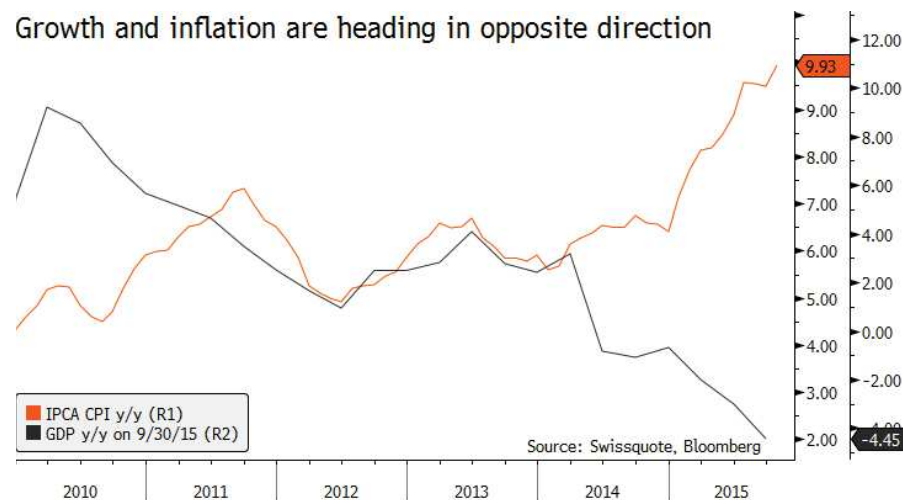
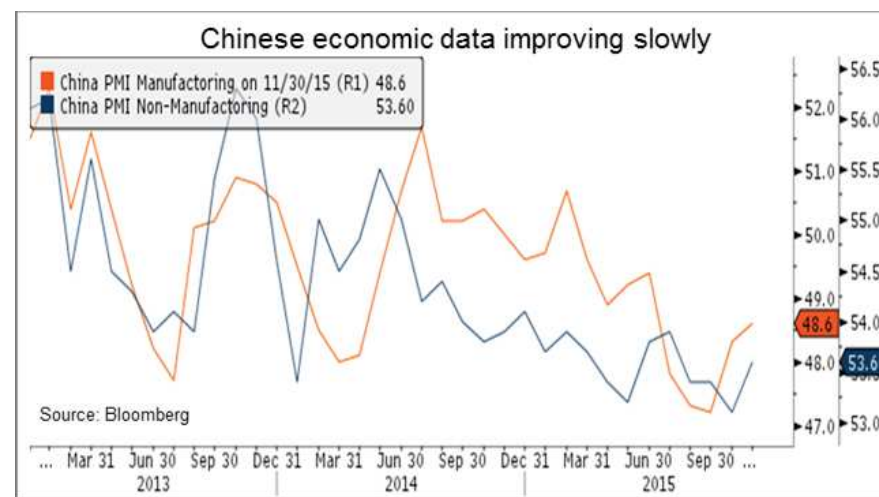
- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Juan přidán MMF do měn SDR - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | SNB se ulevilo, že ECB zklamala trhy - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | Brazílie: A bude hůř- Arnaud Masset |
| S6 | FX trhy | IMM nekomerční zobrazení pozic - Yann Quelenn |
| S7 | Obchodní máměty | Čínská výhodná koupě - Peter Rosenstreich |
| | Disclaimer | |

Economics

Juan přidáný MMF do měn SDR

MMF podle našeho očekávání hlasoval pro přidání juanu do měn SDR (zvláštní práva čerpání). V prohlášení oznamujícím přiřazení Číny ředitelka MMF Christine Lagardeová oznámila, že juan je důkazem reformů probíhajících v Číně. Lagardeová pokračovala dál a oznámila, že USA začlenění juanu podpořily. Současný koš měn tvoří USD, EUR, GBP a JPY. Jedná o první změnu měn SDR (zvláštní práva čerpání) od roku 1999 a nabude účinnosti od 1. října 2016. Juan bude mít v koši měn váhu asi 11%. Zástupce guvernéra PBOC Ji Gang po hlasování výkonných rad MMF oznámil, že Čína bude pokračovat v reformách, aby byl juan více "volně obchodovatelný". Naznačil také, že juan bude "v zásadě stabilní na vyvážené úrovni" a další pokles nevyvolává obavy. Neočekáváme ale u juanu výraznou změnu od očekávaného rychlého střednědobého posilování.

Jako jedni z mála analytiků v oboru jsme předpovídali, že juan bude dál posilovat. Důvody vycházejí ze dvou základních součástí. Za prvé, začlenění juanu do SDR (zvláštní práva čerpání) Mezinárodního měnového fondu, které by mělo vést ke správě aktiv zahrnujících tuto měnu do diverzifikační strategie. Toto rozhodnutí také vyvolá pevnější důvěru trhu v tuto historicky volatilní a řízenou měnu. Výhled stabilního juanu by měl vést k akumulaci fixních nástrojů, jako jsou například dluhopisy. Za druhé se náš názor zakládá na očekávání, že hospodářská situace Číny se stabilizuje. Poslední údaje o vývozu, bydlení a spotřebě domácností jsou pozitivní a naznačují, že nejhorší část poklesu má země už za sebou. Navíc masivní fiskální a monetární pobídky zajistí domácí oživení. A myslíme si také, že zpříšňování Fedu nebude mít zřejmě na řízenou cenu juanu nijak významný vliv.



Economics

SNB se ulevilo, že ECB zklamala trhy

V souvislosti s prosincovým zasedáním ECB jsme očekávali volatilitu trhu. Očekávalo se, nakolik prezident ECB Mario Draghi rozšíří program kvantitativního uvolňování. Inflační cíl 2% se označuje za primární cíl centrální banky a pan Draghi zmínil, že udělá cokoli, aby povzbudil v blízké budoucnosti inflaci v eurozóně - a růst. Ukázalo se ale, že trhy pravděpodobnost Draghiho zásahů přecenily. Na tiskové konferenci konané po oznámení, že depozitní sazba ECB byla snížena na -0,3%, Draghi oznámil, že kvantitativní uvolňování bude pokračovat do března 2017. Potom potvrdil značné šance, že inflace dosáhne cílové hodnoty.

Jsme přesvědčeni, že šestiměsíční rozšíření do března 2017 je jen kompromis. Oznámení prodloužení kvantitativního uvolňování do září 2017 by bezesporu poznamenalo důvěryhodnost centrální banky. Mario Draghi raději oznámil jen šestiměsíční prodloužení, které ale může trvat, dokud to bude potřeba. Jinak by se účinnost monetární politiky zpochybnila. Proto jsme pevně přesvědčeni, že kvantitativní uvolňování bude pokračovat i po roce 2017, ale není možné to připustit.

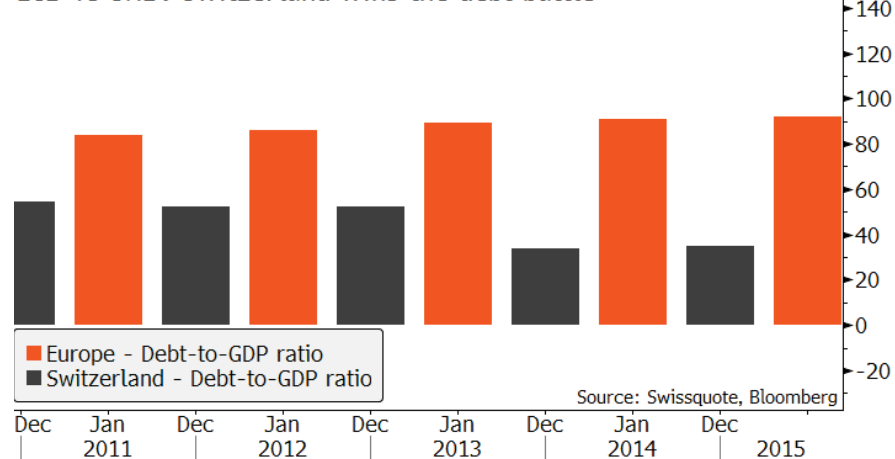
Dalším podstatným rysem je rozšířené přesvědčení, že monetární politika uvolňování je jedinou možností, jak se zbavit krize. Pokud použijeme jako měřítko americké a japonské programy kvantitativního uvolňování, vidíme, že účinnost této strategie je stále ještě potřeba prokázat. Otázkou je, jak ECB uspěje tam, kde japonská banka a Federální rezervní systém stále zápasí

Švýcarská národní banka sledovala Draghiho tiskovou konferenci s napětím, protože švýcarské hospodářství je do značné míry závislé na evropské ekonomice a EUR/CHF zůstal stabilní. Myslíme si, že důvodem je švýcarská pověst bezpečného ráje, která kompenzuje posilování EUR. V blízké budoucnosti bude zřejmě vzhledem k evropské nejistotě -

- politické i ekonomické - sestupný tlak pokračovat.

Zatím to ale SNB poskytuje určitý prostor zareagovat, pokud by švýcarský frank posílil. Myslíme si, že právě k tomu dojde, protože současná evropská monetární politika žádný růst nepodní. Jen se výrazně zvýší státní dluhy, což se právě teď děje v USA a v Japonsku. V důsledky toho očekáváme další zásah SNB proti fatálnímu posílení švýcarského franku.

ECB vs SNB: Switzerland wins the debt battle



Economics

Brazílie: A bude hůř

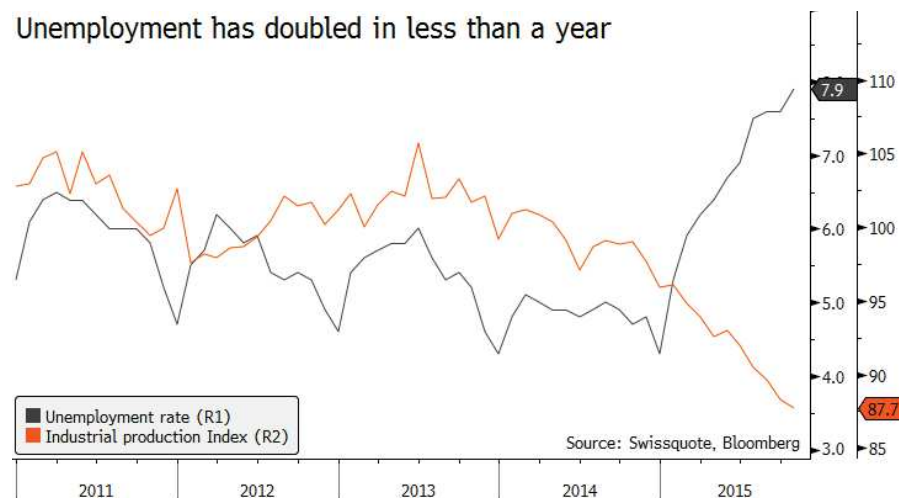
Proces impeachmentu začíná

Mluvčí dolní sněmovny Eduardo Cunha dal zelenou zahájení procesu trestního řízení proti Dilmě Russeffové. První brazilská prezidentka je obviněna z účetních podvodů při utajení ztrát při vytváření rozpočtu na rok 2014, aby podpořila svoji volbu. Prezidentka Russeffová obvinění odmítá. Prohlásila: "Nespáchala jsem nic nezákonného, nevisí nade mnou žádné podezření z machinací s veřejnými penězi." Ale od zahájení procesu trestního řízení k přinucení prezidenta opustit úřad je to dlouhá cesta. Existuje ale jen malá pravděpodobnost, že Dilma Russeffová ve svém úřadě skončí. Mluvčí musí nejprve zorganizovat vyšetřovací výbor, potom bude poslanecká sněmovna hlasovat pro nebo proti impeachmentu. Pokud by byl schválen (požadována je minimálně dvoutřetinová většina), Russeffová by byla přinucena na šest měsíců odstoupit a připravovat si obhajobu. Nakonec by musel senát hlasovat pro nebo proti trestnímu řízení. Jak jsem už řekl - dlouhá cesta.

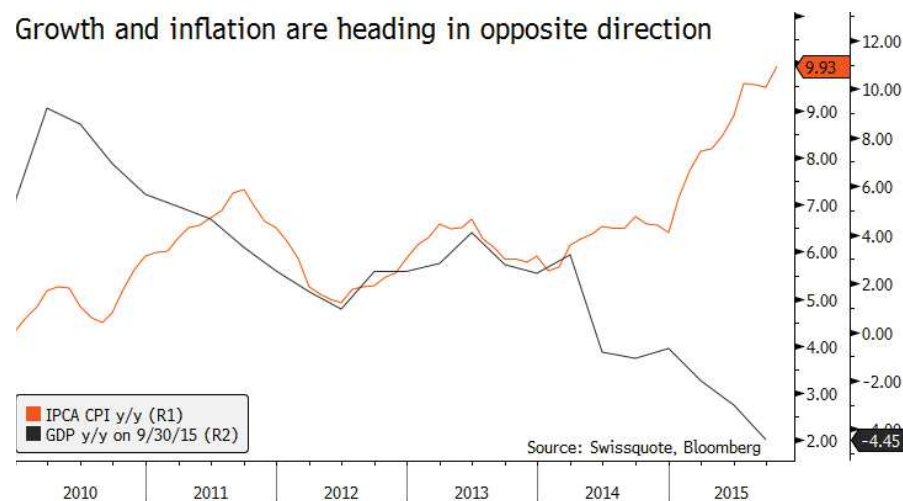
Nejistota potrvá

Z pohledu trhu se zvýší nejistota a s ní volatilita, protože potenciální oživení se výrazně odsune, neboť schválení úsporných opatření zůstane po dlouhou dobu u ledu. Proto očekáváme, že ekonomika v následujících měsících na pozadí politického ochromení dál poklesne. Střednědobě se bude USD/BRL delší dobu obchodovat na vyšší úrovni, zatímco krátkodobě bude pár globálně ovlivněný vývojem v USA.

Unemployment has doubled in less than a year



Growth and inflation are heading in opposite direction



FX Markets

IMM nekomerční zobrazení pozic

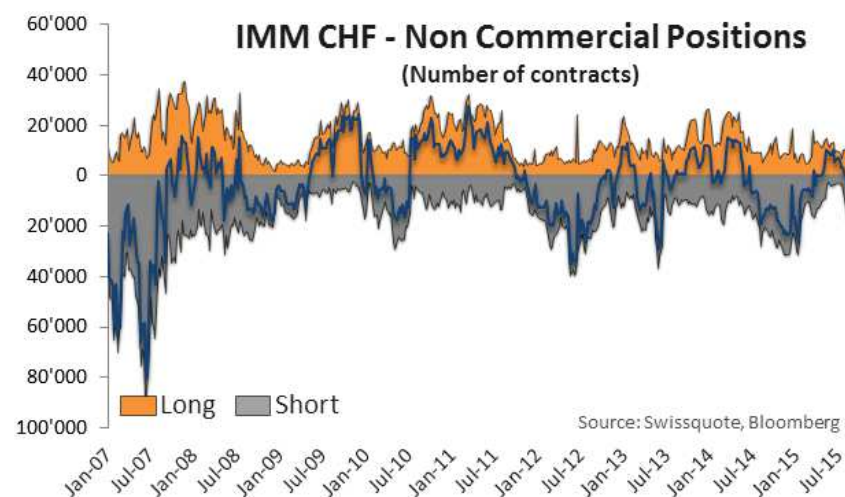
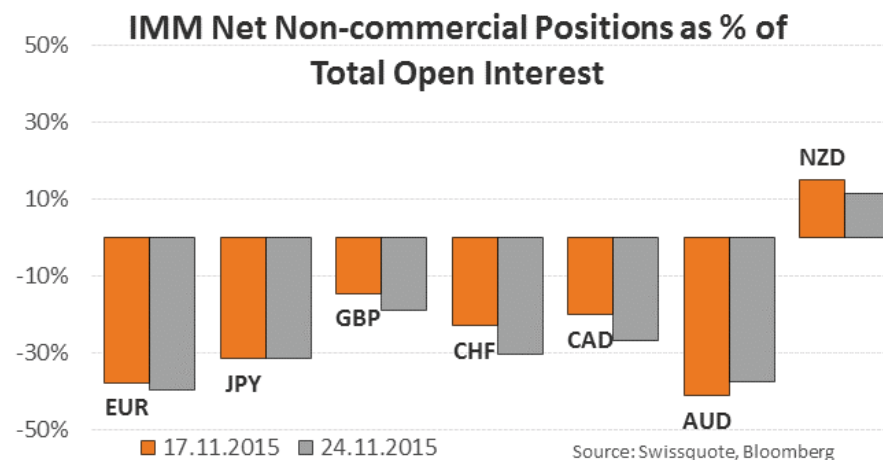
Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.

Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 24. listopadem 2015.

Čisté krátké pozice EUR znovu stouply a dosáhly téměř 40% celkových otevřených obchodů. Kvantitativní uvolňování ECB táhne EUR níž. Investoři stále vstřebávají prudký pokles jednotlivé měny i přesto, že Draghi na zasedání ECB minulý týden nepřekvapil. Očekáváme, že čisté krátké pozice budou nadále stoupat.

Čisté krátké pozice JPY zůstávají beze změny, protože týden byl z pohledu japonských výsledků klidný. Přesto si myslíme, že obavy budou narůstat vzhledem ke skutečné účinnosti abenomiky. Jsme přesvědčeni, že během několika příštích měsíců bude oznámeno další uvolňování.

A nakonec - situace ve Švýcarsku zůstává stejná. Krátké pozice CHF prudce stouply, protože se vrší náznaky, že SNB musí reagovat na akce ECB, aby zabránila dalšímu posilování švýcarského franku, což by působilo švýcarské ekonomice vážné škody.

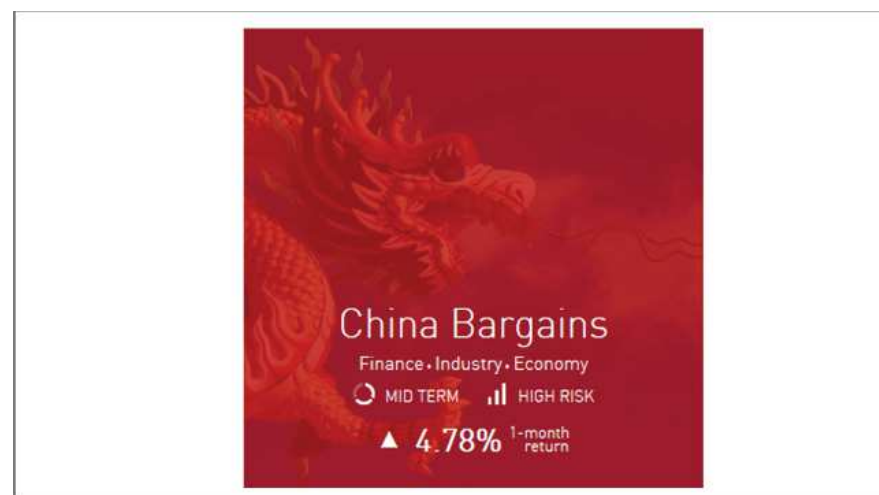


Themes Trading
Čínská výhodná koupě

Čínské akcie právě zažily jeden z nejpůsobivějších kolapsů ve finanční historii. Kombinace retailových spekulací, nedostatek investičních příležitostí pro občany a "smyšlený" výhled růstu vyhnal akcie do závratné výšky. Nicméně když bublina poprvé praskla, moc hezké to nebylo. Víc a víc analytiků snižovalo očekávání čínského růstu a narůstaly spekulace o "tvrdém přistání", výprodej akcií se zvyšoval. Čínští představitelé museli rychle zareagovat strategií monetárního uvolňování, devalvací juanu a opatřeními namířenými k omezení spekulativního obchodování.

Výprodej akcií ovšem zřejmě nezastavily zásahy představitelů, ale obnovený zájem mezi zahraničními investory. Výhled čínského dlouhodobého a střednědobého růstu vypadá velice povzbudivě. Zajímavé je, že nedávný propad globálních akcií připomíná asijskou finanční krizi z roku 1998. Po propadu S&P 500 o 20% z obav z finanční imploze v Asii a Rusku S&P 500 během několika posledních měsíců roku o 20% stoupl. Dým se sice rozplynul, ale stále zbývá udělat spoustu práce. Čínské velké oceňování akcií drželo investory mimo hru, ale vzhledem k více než 40% okleštěných klíčových indexů investoři ucítili výhodnou koupí. Shanghai Composite P/E spadl z maxima 25.80 na minimum 9.68. Vzhledem k nízkým cenám akcií a velkému očekávání státních pobídek na cestě vypadá vzestup lákavě. Vybereme si čínské firmy, které považujeme za hodnotné, se zdravou finanční rozvahou, velkým čistým ziskem a svižnými toky peněz.

<http://www.swissquote.ch/themes-trading>



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.