

TÝDENNÍ VÝHLED

14. - 20. prosince 2015

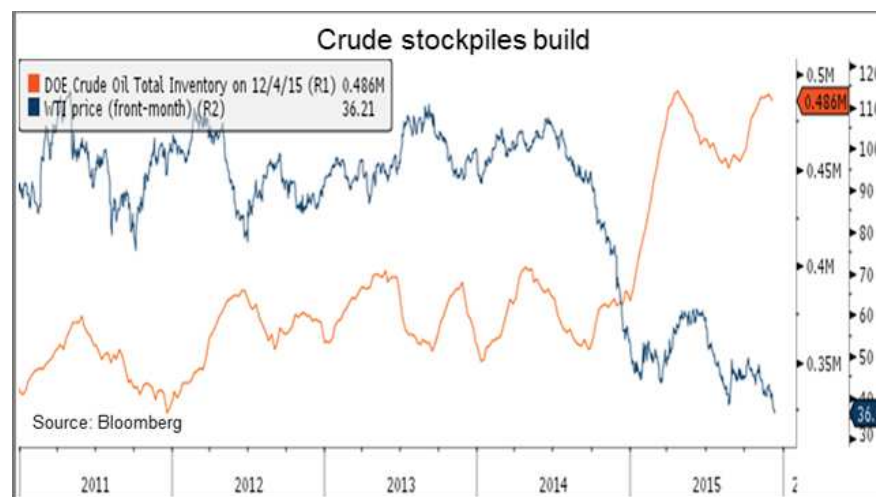
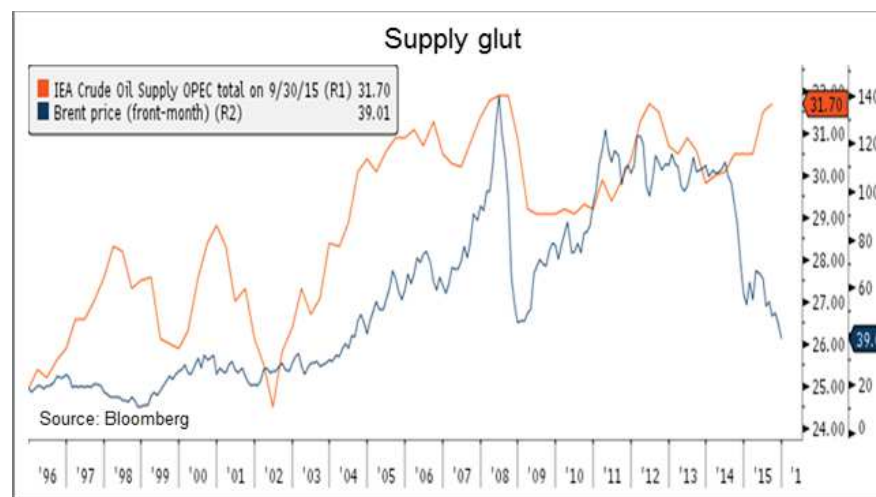
TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Ropa asi zůstane dole - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | CHF k nespokojenosti SNB posiluje - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | USA: čeká nás zlepšení - Arnaud Masset |
| S6 | FX trhy | IMM nekomerční zobrazení pozic - Yann Quelenn |
| S7 | Obchodní náměty | Investice do kávy - Peter Rosenstreich |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Ropa asi zůstane dole

Člověk by musel být někde dobře schovaný, aby si nevšiml, že ceny ropy zase výrazně poklesly. Narůstající obavy z přezásobení a srozumitelnost strategie Fedu byly hlavním katalyzátorem výprodeje z tohoto týdne. Nové spekulace o přebytku zásob způsobily, že kupci stlačili ceny ropy a poslali ropu Brent na šestiletá minima 39,50 dolaru za barel a WTI na 36,50 dolarů za barel. Silný důvod k poklesu cen ropy vyšel možná z chaotického zasedání OPEC, které možná ještě víc podkopalo důvěryhodnost této skupiny. Na zasedání, které bylo označeno za kontroverzní, OPEC udržel produkci nezměněnou (přibližně 31,5 milionů barelů denně, v oficiálním prohlášení se toto číslo vypustilo), což umožňuje pumpovat další ropu na už přezásobený trh. Nedostatečnou jednotu odhalil ministr pro ropu Spojených arabských emirátů Sahail Al Mazrouei. "Nevrátíme se ke kartelům a nebudeme se stavět proti zákazníkům." Změna režimu ve Venezuele a Argentině ke globálně přátelštějším producentům ropy naznačuje, že trh by mohly zaplavit další zásoby.

Na straně poptávky silné výsledky pracovních trhů naznačují leccos, jen ne jasnou pravděpodobnost, že Fed 16. prosince zvýší úrokové sazby. Se zvýšením sazeb v USA se očekává, že USD podá lepší výkon a zvýší pro spotřebitele ceny ropy. Navíc meteorologové naznačují, že El Niño způsobí mírnější zimu, než se očekává. Spotřeba ropy stoupá, ačkoli výsledky globální ekonomiky jsou pod průmětem očekávaným pro rok 2016 (v čele v vlažném růstem v Číně), a je jen malá naděje, že by v blízké době došlo ke zrychlení. Ve zveřejněné zprávě IEA se říká: "První známky zpomalení" v poptávce po ropě se objeví ve čtvrtém čtvrtletí 2015 a zpráva naznačuje, že další zpomalení lze očekávat v roce 2016. Odhaduje se, že denní zásoby převyšují poptávku o 2 miliony barelů a zásoby v rozvinutých zemích dosahovaly na konci září 3 miliardy barelů. Vzhledem k zásobám není pravděpodobné, že by se ceny ropy v dohledné době vzpamatovaly.



Ekonomika
CHF k nespokojenosti SNB posiluje
SNB nechává monetární politiku nezměněnou

Po vzoru zasedání ECB z minulého týdne, kdy Mario Draghi zklamal finanční trhy, oznámila Švýcarská národní banka minulý úterý dopoledne, že její sazby zůstanou beze změny. SNB nechala na stejné úrovni -0.75% sazbu na viděnou i cílovou sazbu Libor, která se stále pohybuje v pásmu -1.25% až -0.25%. I přes snížení depozitní sazby ECB na -0.3% z -0.2% SNB neměla snahu zareagovat, protože trhy ve skutečnosti Dragiho proslov přecenily a nakonec zůstaly zklamané. Výsledkem je omezený tlak na EURCHF a prostor, který zůstal SNB na reakci. Výhled inflace pro rok 2016 byl ale zvýšen na -0.5% a pro rok 2017 snížen na 0.3% místo 0.4%. Výhled HDP byl upraven krátkodobě směrem dolů na 1% pro letošek a 1.5% pro příští rok.

Švýcarská ekonomika pod tlakem

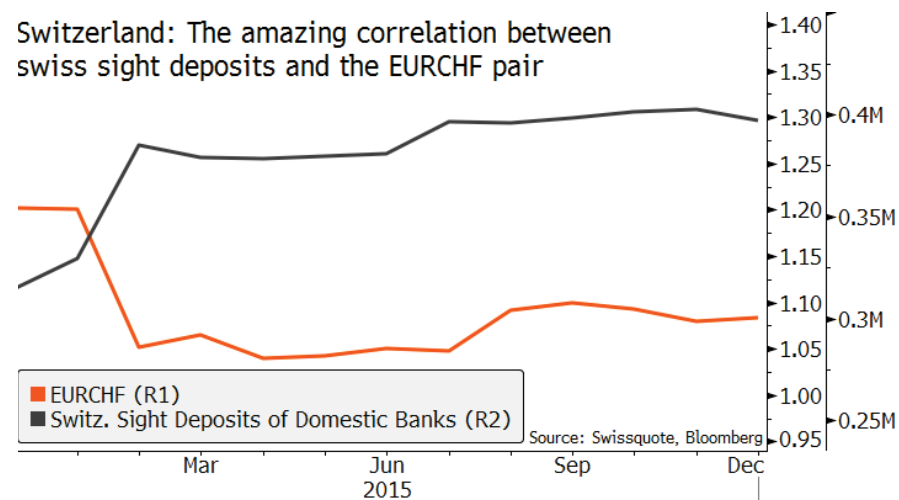
Jsme ale přesvědčeni, že CHF bude čelit zvyšujícímu se tlaku, protože ekonomická i politická nejistota v Evropské unii narůstá. Evropa by neměla čekat zlepšení od programu kvantitativního uvolňování, protože ví, že Japonsko ani USA výsledků rychle nedosáhly. Evropa je navíc společenství roztržštěných států, z nichž má každý vlastní vládní i fiskální pravidla, takže přijde více než jedna příležitost, kdy bude politika ECB zpochybněna. Hlavním rizikem je pro SNB obnovené posilování švýcarského franku, protože švýcarské hospodářství je orientované především na Evropu. SNB má dva nástroje, kterými může frank chránit - sazbu vkladů na viděnou a intervenci do FX trhů.

Další intervence SNB

Oficiálně, podle vkladů na viděnou domácích bank, SNB zatím nebude intervenovat do trhů, i když se občas říká pravý opak. V každém případě

očekáváme od SNB v příštích několika měsících nějaké další překvapení. Myslíme si, že švýcarští bankéři nedovolí, aby se EURCHF dostal pod 1,0500. Očekáváme, že v blízké budoucnosti by se SNB mohla zachovat stejně, tedy velice agresivně, na rozdíl od toho, co udělala v roce 2011 nebo 2015 (nastavila spodní hranici, kterou potom po několika letech opustila). V poslední době SNB naznačila sklon k agresivním zásahům. I když si myslíme, že nový peg je jen velmi málo pravděpodobný, centrální banka se může rozhodnout a bez varování snížit úrokové sazby pod -1%, pokud by se například výše zmíněné evropské politické a hospodářské nejistoty jevíly příliš silné. CHF se považuje stále za bezpečnou měnu a pokud by zesílila globální nálada proti riziku, peníze, především v Evropě, by mohly proudit zátky do Švýcarska. což by posílilo švýcarská frank. To by potom přimělo SNB jednat.

Switzerland: The amazing correlation between swiss sight deposits and the EURCHF pair



Ekonomika

USA: čeká nás zlepšení

Jako za stara

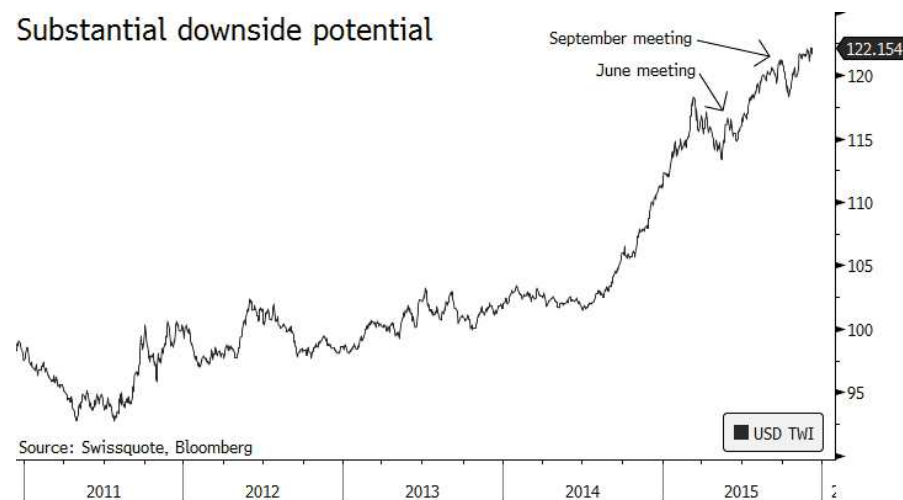
Účastníci trhu očekávají od ECB agresivnější zásah, než jaký zmínil Mario Draghi před několika týdny. Výsledkem byla prudká korekce obou křížových měn s eurem a akciových trhů po celém světě. ECB se rozhodla ponechat úroveň měsíčních nákupů aktiv, ale rozšířila program o šest měsíců do března 2017 a snížila depozitní sazbu o 10 zb na - 0,3% - kromě dalších kosmetických úprav. Dokonce několik let po finanční krizi sahají centrální banky po celém světě, především Federální rezervní systém, k bezprecedentním zásahům na podporu ekonomiky. Zdá se, jako by tradeři zapomněli, že úkolem centrální banky není podporovat ekonomiku navzdory všemu. ECB vyslala 3. prosince mírné osvěžení, když ukázala, že zatím není připravena rozšiřovat na neurčito rozvahu. Máme pocit, že centrální bankéři si začínají uvědomovat, že program kvantitativního uvolňování nefunguje podle očekávání a že nepatrný dopad kvantitativního uvolňování se snižuje. To by mohl být důvod, proč se ECB drží stranou a nerozšiřuje stimuly.

Zvýšení sazeb je už zahrnuto

Když teď všichni čekají na rozhodnutí Fedu, je otázkou, zda Fed splní 25 zb. Co když se rozhodne pro nižší zvýšení sazeb, než investoři očekávali? Po měsících rozhodování jsou účastníci trhu přesvědčení a poslední výsledky NFP to přesvědčení jen posílily: Fed pravděpodobně zvýší sazby v prosinci. Pokud se podíváte na zdrženlivou reakci trhů po zveřejnění NFP, zdá se, že zvýšení o 25 zb už ceny plně vstřebaly. Takže zvýšení o méně než 25 zb (jak očekáváme) by přimělo tradery upravit pozice a postrčilo by dolar níž.

USD je vystaven riziku poklesu, protože další posilování je omezené vzhledem k tomu, že silný dolar by významně ovlivnil exportní průmysl, který je už tak pod silným tlakem.

Substantial downside potential



FX trhy

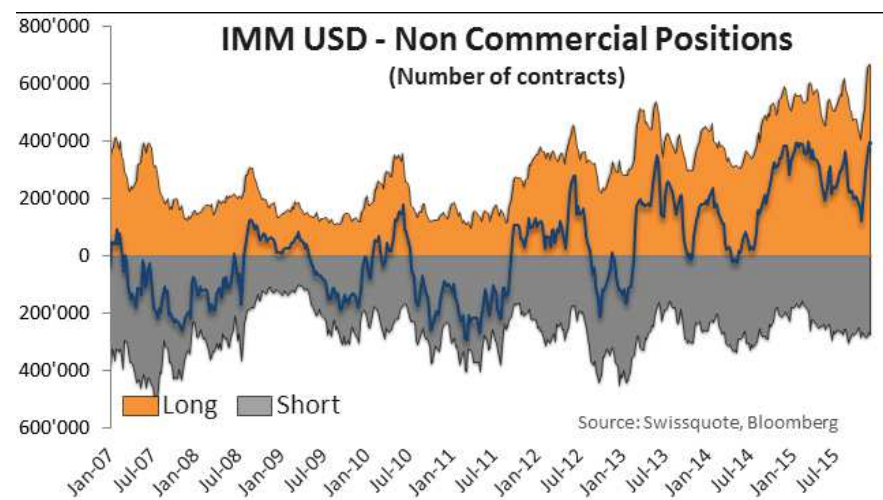
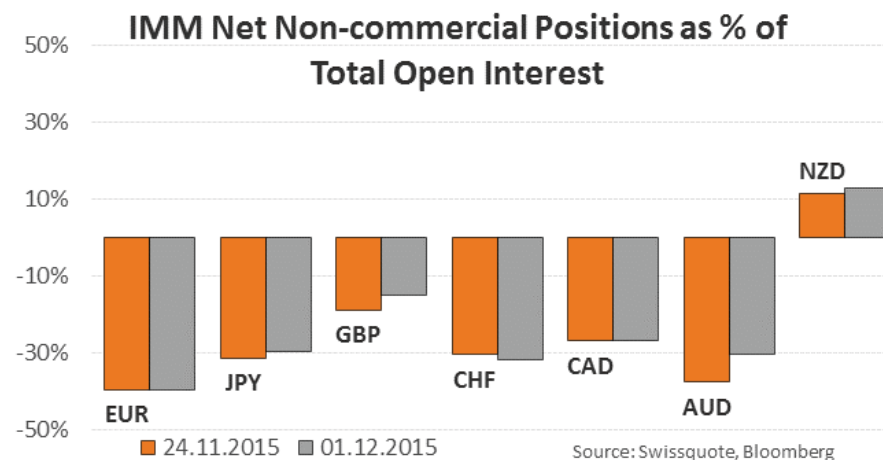
IMM nekomerční zobrazení pozic

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 1. prosincem 2015.

Data naznačují, že investoři omezili dlouhé odhalování dolaru, protože krátké pozice JPY, AUD a GBP poklesly. Čisté krátké pozice eura zůstaly beze změny na úrovni přibližně 40% otevřených pozic. Investoři stále vstřebávají silný pokles jedné měny.

Ve Švýcarsku se krátké pozice zvedly jako reakce na očekávaný zásah SNB po zasedání ECB. Krátké pozice by měly stoupnout ještě víc, protože narůstají známky toho, že SNB bude muset reagovat na program kvantitativního uvolňování ECB, aby se vyhnula dalšímu posilování švýcarského franku, což by znamenalo pro švýcarskou ekonomiku vážné škody.



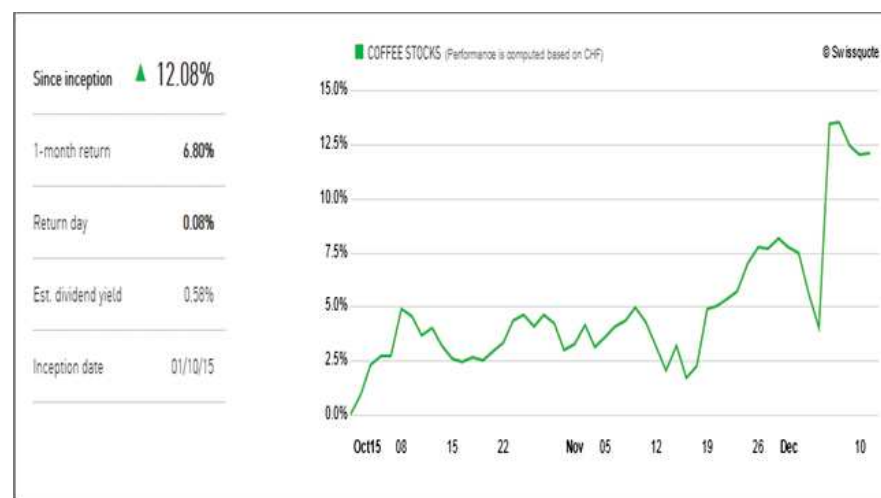
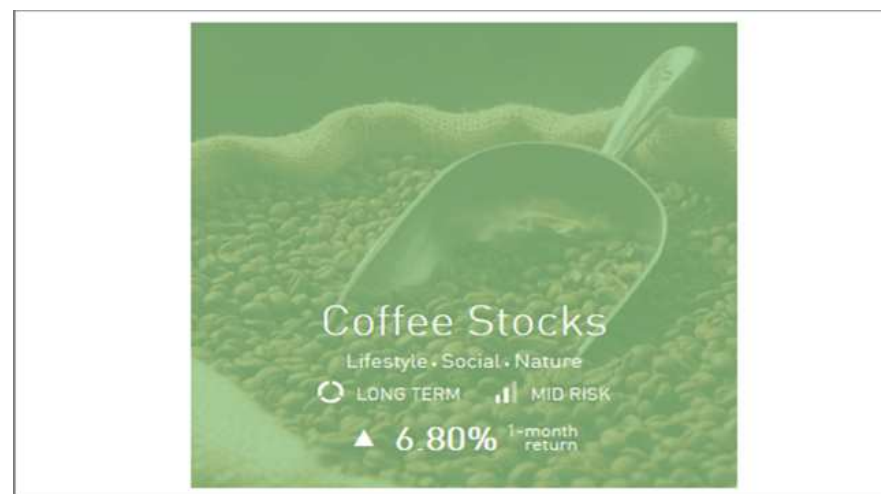
Obchodní témata

Investice do kávy

Káva už dávno není jen hnědým nápojem, ale stala se vyjádřením životního stylu. Každý rok se jí vypije asi 500 bilionů šálků a dva ze tří Evropanů si vychutnají minimálně jeden šálek kávy denně. Pro mnoho lidí je jejich "dávka" kávy stejně důležitá, jako značky, které nosí, nebo hudba, kterou poslouchají. Podle posledních zprávy National Coffee Association pije 61% Američanů kávu denně, limonády jen 41%. To představuje roční spotřebu 160 dolarů za jednoho milovníka kávy. Na každém rohu se otevírají kavárny, takže káva představuje rozrůstající se oblast.

Budoucí rozvoj spotřeby kávy se soustředí do dvou různých směrů. Bohatě západní země se přesouvají k labužnickému pojetí kávy, popíjení po jednom šálku a důrazu na etické pojetí pěstování, obojí může poskytovat vyšší marži. Na rozvojových trzích zůstává hlavní strategií uvádění a povzbuzování pravidelné konzumace kávy prostřednictvím značek usilujících o větší rozšíření. Střední třída, která je v rozvojových zemích na vzestupu, s novými finančními možnostmi a volným časem, by se mohla stát rychle se rozrůstajícím segmentem.

<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.