SWISSQUOTE

TÝDENNÍ VÝHLED

4. - 10. dubna 2016

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

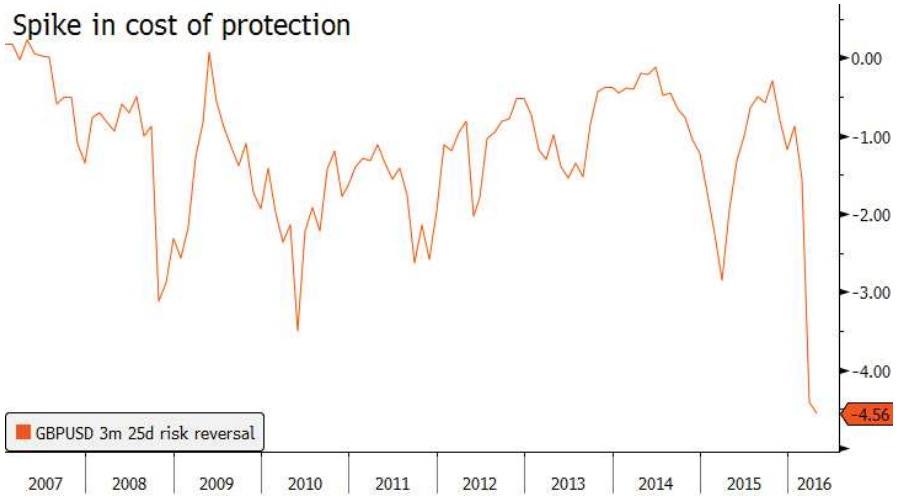
S3	Ekonomika	Cizinci prodávají britský dluh - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	AUD je vystaven riziku poklesu, růst cen komodit slábne - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Nižší ekonomická aktivita pro Mexiko - Yann Quelenn
S6	Ekonomika	Čínská ekonomika reaguje na stimuly - Arnaud Masset
S7	Ekonomika	Loonie pokračuje výš - Yann Quelenn
S8	Obchodní náměty	Asijské hazardní hry
	Disclaimer	

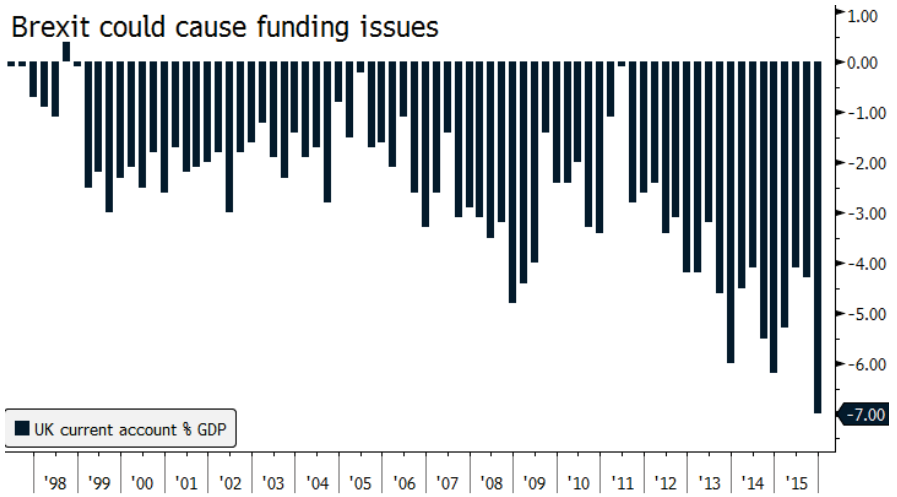
Ekonomika

Cizinci prodávají britský dluh

Mohutný riskantní růst odsunul obavy z Brexitu zatím stranou. Špička v tříměsíční voaltilitě (blízko konání hlasování o odchodu nebo setrvání) naznačuje, že investoři v tichosti zaujímají obranu. Poslední průzkumy výsledku referenda o EU jsou příliš těsné a zvyšují pravděpodobnost odchodu Velké Británie z EU. Průměrný výsledek šesti průzkumů naznačuje, že 51% hlasuje pro setrvání, 48% pro odchod. BoE zařadila tento týden Brexit na první místo blízkých hrozeb pro finanční stabilitu. Tím se zvyšuje očekávání zásahu BoE, aby si udržela kontrolu. Brexit vytváří volatilitu. Forward smlouvy založené na indexu Sonia se do konce roku odrazí na snížení úrokových sazeb.

Slabé ekonomické výsledky z minulého týdne zdůraznily oslabení v souvislosti s přetrvávající nejistotou Brexitu. Současný britský deficit dosáhl historického maxima, protože cizinci snižují nákup státních dluhopisů a snížil se výdělek britských společností v zahraničí. Debata o vystoupení Británie z EU se soustředí na na současný vysoký deficit, protože zpřísnění půjček ze zahraničí (přes úpravu půjček na další tři roky směrem vzhůru) naznačuje, že schodek bude muset vytáhnout domácí veřejný sektor. Protože deficit veřejného sektoru se v dohledné době pravděpodobně nestabilizuje, existuje riziko nutnosti poklesu investic soukromého sektoru, aby se mezera zaplnila. Při nižší účasti domácích spotřebitelů nastane brzy pravděpodobně značný tlak na růst. Další omezení přílivu kapitálu do Velké Británie zatíží GBP. Březnový výrobní PMI se propadl oproti předešlým 51,2 na 51. Propad sentimentu potvrzuje obavy z referenda o setrvání v EU 23. června, firmy začínají být opatrné při rozhodování o výdajích a najímání. Ohledně GBPUSD zůstáváme negativní, sledujeme pokračující zvrat býčího momenta mířící k 1,4100.





Ekonomika

AUD je vystaven riziku poklesu, růst cen komodit slábne

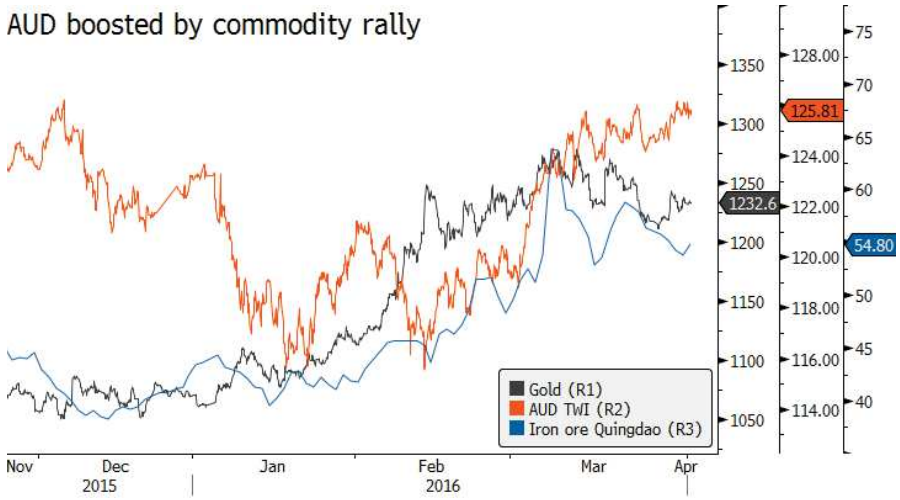
Růst komodit postrčil AUD

Podmínky globální ekonomiky byly pro australský dolar v první čtvrtině roku příznivé, protože ceny komodit vzrostly, zatímco americká centrální banka se držela zpátky a byla nucena zvýšení sazeb odložit na později. Navíc cena hlavní australské vývozní komodity, železné rudy, posledních několik měsíců rostla. Cena metrické tudy k dodání z přístavu Quingdao vzrostla z prosincového minima o 66% na 63,70. Důvodem byly lepší vyhlídky čínské ekonomiky. Nakonec se stabilizovala na úrovni kolem 55dolarů. Zlato také patří k aktivům, která si vedou dobře, stouplo z 1051 dolaru za unci na začátku ledna vzhledem k nejistotě globální ekonomiky na 1284 dolaru. A nakonec ceny ropy výrazně stouply a dosáhly u WTI více než 50% na 40 dolarů za barel. Obchodníci se proto přesunuli na stranu nákupu komoditních měn a postrčili Aussie (AUD) na několikaměsíční maxima.

Železná ruda se nastavuje níž

Myslíme si ale, že euforie se blíží ke konci, protože ekonomické údaje další zvyšování cen komodit nepotvrzují, zvlášť železné rudy. Čínské zásoby železné rudy od loňského července rostly a v týdnu končícím 25. březnem dosáhly 94,8 milionů tun, ale výroba surové oceli klesala a 29. února dosahovala vzhledem ke slabé poptávce po oceli 58,5 milion tun. Čínský stavební sektor, který je největším odběratelem oceli, nadále zpomaluje vzhledem k přebytku bydlení a výhled nevypadá nijak skvěle. Pokud vezmeme v úvahu všechny tyto aspekty, myslíme si že ceny železné rudy se mohou vydat jen jedním směrem - dolů.

Růst australského dolaru už začal vykazovat známky oslabení, protože ceny komodit se dostaly do konsolidační fáze, možná i do korekce. Zlato pokleslo během března přibližně o 2%, ceny železné rudy spadly o 3,50%, zatímco ropa stabilizovala pod 40 dolary za barel. Celkově se stabilizace cen promítne do korekce australského dolaru - nebo minimálně konsolidace. Nemyslíme si, že by Aussie krátkodobě posílil, jsme přesvědčeni že pravděpodobnější je korekce.



Ekonomika

Nižší ekonomická aktivita pro Mexiko

Možnost nádechu v vyšší cenou ropy

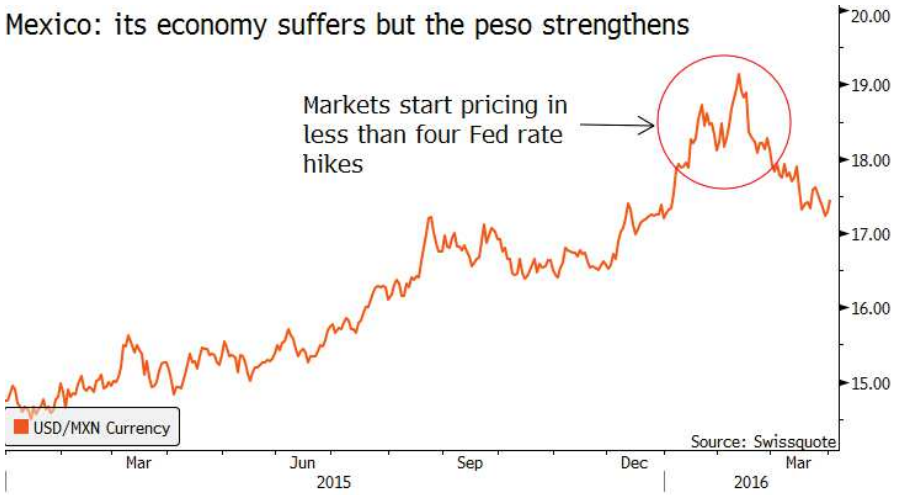
Minulý týden zveřejněné ekonomické údaje jsou nižší než očekávaných meziměsíčních 2,33%, jsou nižší než meziměsíčních 2,56% v prosinci. To potvrzuje převahu problémů mexického hospodářství, která je do značné míry závislá na vývozu ropy USA. Propad černé komodity na na zemi stále významný vliv. Současný odraz je pro zemi, která stále leží ve stínu svého velkého souseda.

Cesta Fedu

Prokletím Mexika je skutečnost, že centrální banka musí kopírovat monetární politiku Fedu, aby se vyhnulo odlivu kapitálu, který by vyústil z úzkého rozdílu sazeb. V roce 2015 změnila Mexická centrální banka hodnoty úrokových sazeb podle zasedání FOMC , aby reagovala na případné změny americké monetární politiky. Jinými slovy, chce mít jistotu, že dokáže reagovat v případě zvýšení sazeb v USA.

Cena ropy je stále nízko

Je zřejmé, že v případě zvýšení sazeb bude mexická ekonomika ohrožena, protože země stále za nedostatek investic do průmyslového sektoru, především těžařství. Navíc těžba je v Mexiku nákladná a těžba bez zisku je stále nad současnou tržní cenou. Kromě toho se zastaralou infrastrukturou nemá země šanci konkurovat na trhu s ropou. Přesto si myslíme, že zdraví americké domácí ekonomiky se přeceňuje a jsme přesvědčeni, že letos už k žádnému zvýšení úrokových sazeb nedojde. Mírný postoj naneštěstí pro Mexiko ustupuje , takže zřejmě uvidíme další oslabování USDMXM. A výsledkem bude strádání mexického HDP.

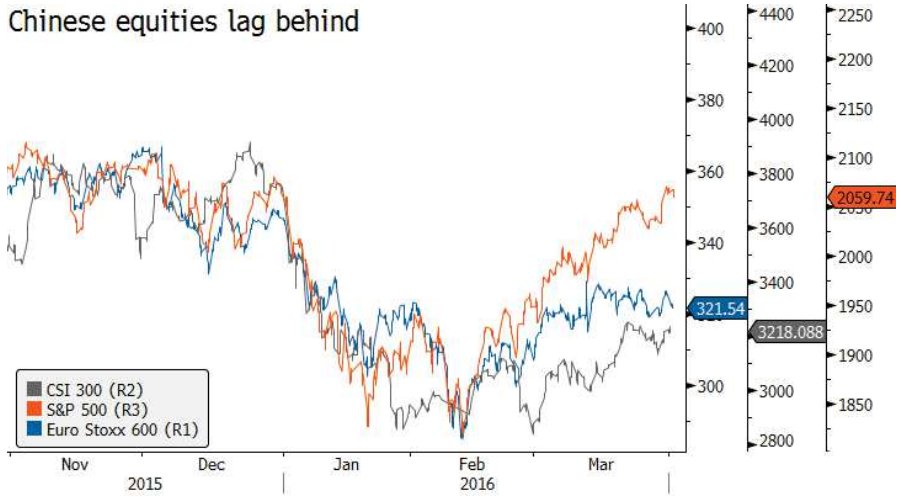


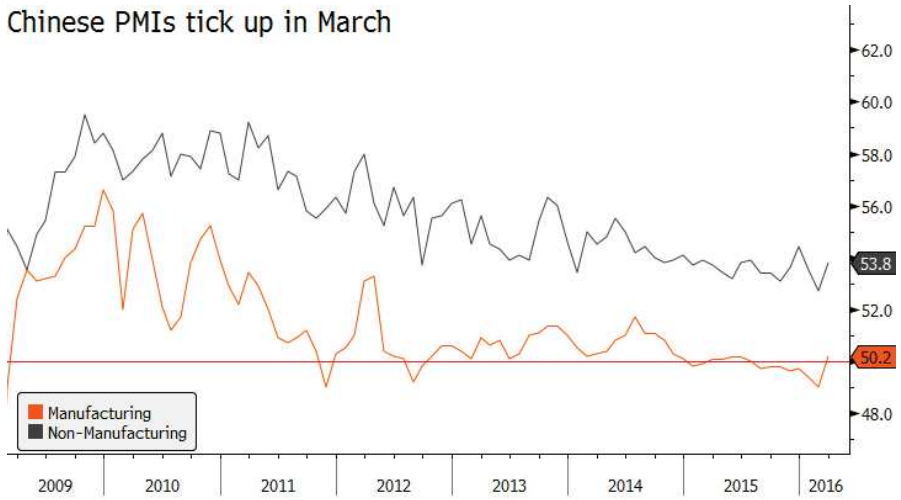
Economics

Čínská ekonomika reaguje na stimuly

Minulé úterý vyslala poslední dávka výsledků z Číny investorům smíšené signály. Čínský výrobní PMI překvapil výrazným vzestupem a naznačilo, že několik cyklů kvantitativního uvolňování PBoC spolu s vládními fiskálními stimuly opravdu pomohly ekonomice přejít na "nový normální" pomalejší růst. Oficiální výrobní PMI překročil značku 50, což je hodnota oddělující růst od útlumu. V březnu dosáhl 50,2 ve srovnání se 49 v únoru (také překonal výhled medianu 49,4). Při podrobnějším pohledu se na zlepšení podílela především lepší výroba, nové objednávky a nové vývozní objednávky. Stejně tak neprůmyslové PMI se zvedlo z 52,7 minulý měsíc na 53,8. Nicméně podle neveřejných údajů výrobní sektor stále klesá, protože Caixin výrobní PMI dosáhl 49,7 a překonal dohodnutých 48,3 a 48 z předešlého měsíce, což je stále pod hranicí 50.

Nicméně tuto dobrou zprávu je třeba vnímat opatrně především kvůli sezónnímu dopadu čínského nového roku, který zastínila úpravu kreditu Číny směrem dolů od Standard a Poor ze stabilní na zápornou. Tato zpráva sice nebyla překvapivá, ale vyšle negativní signál investorům a připomene jim, kolik ještě zbývá vykonat na poli fiskálních úprav pro přípravu na období nové slabé globální poptávky. Trh byl během několika posledních měsíců ztracený, netušil, kde stát, protože stimuly PBoC a vlády potřebovaly čas, aby se projevily a ukázaly výsledky. To se projevilo obchodováním čínských akcií bez jasného směru, zatímco globální akcie vykazovaly v prvním čtvrtletí silné zisky.





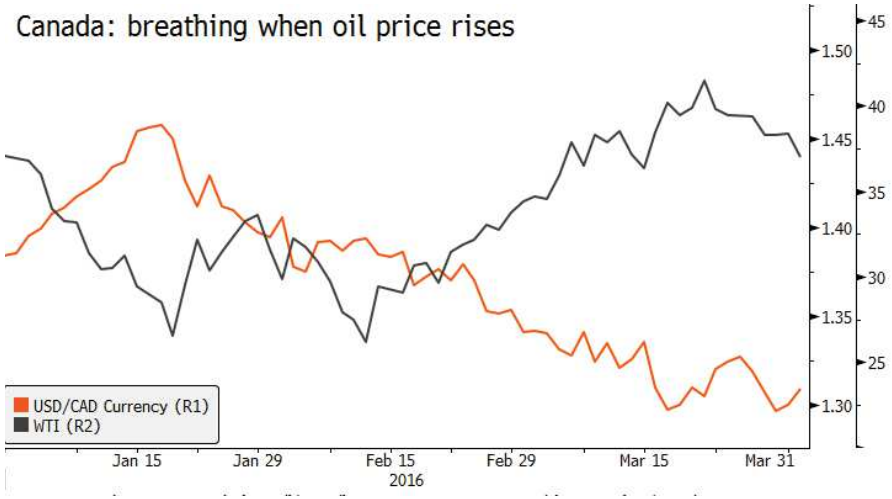
Economics

Loonie pokračuje výš

Ceny ropy nyní stabilizují a poskytují kanadskému dolaru úlevu, protože většina výnosů státu souvisí s touto černou komoditou. Měna se ale stále obchoduje na nízké úrovni kolem 1,3000. Na začátku minulého týdne byla zveřejněna data o o lednovém HDP. Odpovídají očekávání s meziměsíčním výsledkem 0,6% ve srovnání s meziměsíčními 0,2% v prosinci. Kanadská ekonomika posiluje už čtvrtý měsíc za sebou a jde o nejsilnější HDP od července 2013. Silný výsledek vede především výroba a vývoz spolu s průmyslovou výrobou, která je na 1,60%

Nicméně od ledna se celkové ekonomické podmínky vyvíjely a údaje HDP neodrážejí zlepšení cen komodit. Ceny ropy se prudce odrazily a stouplo i zlato. Proto si myslíme, že kanadská ekonomika se lepší a dochází k udržitelnému oživení. Šance na snížení sazeb na dalším zasedání k monetární politice se snižují. A co je ještě příznivější, myslíme si, že letos Kanadská banka ke snižování sazeb nesáhne. Loni ji přiměl propad cen ropy snížit sazby dvakrát. Zatím se zdá, že získala větší prostor pro případ nepříznivých hospodářských podmínek.

Střednědobý tlak na USD/CAD je medvědí. Hlavním motorem páru jsou především ceny komodit a americká monetární politika. Jak stále opakujeme, cesta Fedu je nadhodnocená a místo čtyř zvýšení sazeb vstřebaly trhy pouze jedno až dvě. S tímto na mysli předpokládáme, že finanční trhy stále ještě musí zhodnotit oslabení americké ekonomiky a z našeho pohledu letos už k žádnému zvýšení sazeb nedojde. Výsledkem je pokračující vzestupný tlak na loonie (CAD). U USD/CAD míříme krátkodobě ke směnnému kurzu 1,2900



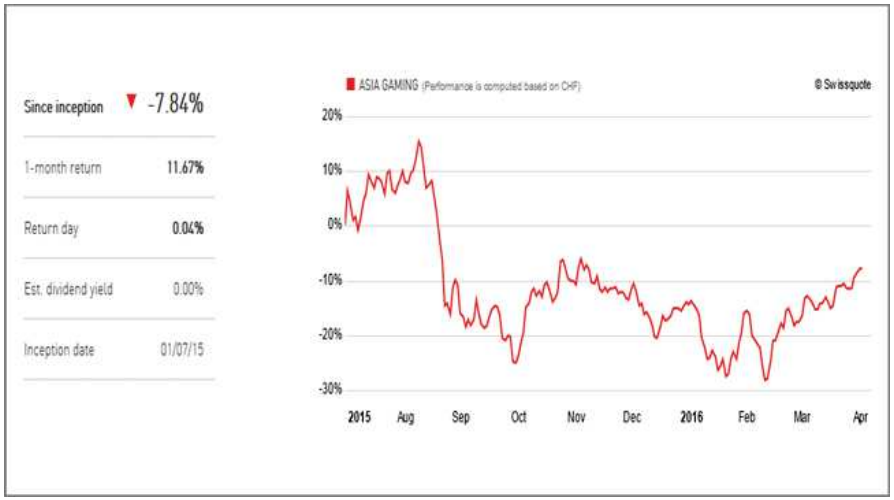
Obchodní témata

Asijské hazardní hry

Stejně jako hrát poker za peníze bylo i investování do asijského hazardního průmyslu riskantní záležitostí, kde je k výhře potřeba dovednost a štěstí. Přes negativní tlak v posledních pěti letech má tato oblast roční růst kolem 9% a podle odhadů přinesla jen kasina v roce 2015 zisk 182 miliard dolarů. V rámci tohoto dynamického odvětví není v žádné oblasti tak silné momentum jako v Asii, protože snaha využít největší světové migrace bohatství vedlo k rychlému nárůstu kasin a hotelů s kasiny. Současné ekonomické zpomalení v oblasti a regulační nejistota zhoršily výhled a odhad zisků.

Zisk z hazardu v Macau úzce souvisí s růstem čínského HDP, který výrazně zpomalil. Nicméně se zdá, že čínská vláda se chystá růst HDP ovlivnit a podpořit ekonomiku, proto očekáváme i oživení kasin v oblasti. Ve snaze získat kousek tohoto výkonného masového trhu se asijská kasina odklánějí od pouhého zisku ze hry směrem k destinacím vhodným pro rodiny. Herní akcie se chovaly proti cyklicky a naznačily, že masový herní trh by měl být méně ovlivněný ekonomickým klimatem

Toto téma jsme zpracovali filtrováním regionálních asijských akcií, které generují více než 50% zisku z kasin a hotelů s kasiny, sledovali jsme i online hazard, dostihy a herní služby.



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 jejich části.

Swisquote 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.