

TÝDENNÍ VÝHLED

25. dubna - 1. května 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Ohledně USD/CAD se držíme faktů - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Draghi přesvědčuje trhy - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	Trh už očekává červnové zasedání FOMC- Arnaud Masset
S6	Ekonomika	Vzchopí se americký trh s nemovitostmi? - Yann Quelenn
S7	FX Markets	IMM nekomerční zobrazení pozic - Arnaud Masset
S8	Obchodní témata	Kardio akcie
	Disclaimer	

Ekonomika

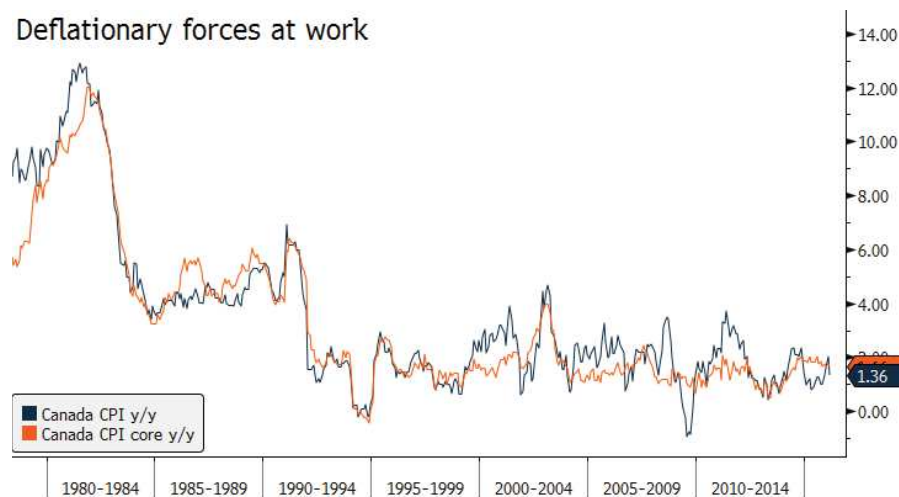
Ohledně USD/CAD se držíme faktů

Ropa dokázala setřást zklamání z Dauhá a z týdenních minim vyletěla o úctyhodných 15%. V širších souvislostech očekávané zhoršení riskantního sentimentu vzhledem ke slabším ekonomickým výsledkům, zásobám, které jsou nevýhodou pro ceny ropy, a vzestup amerických dluhopisů zatěžují komoditní měny. Nicméně podle našeho očekávání vstřícná politika centrálních bank dokázala riskantní chuť podpořit. Poptávka po rozvojových měnách a s komoditami spojených aktivech pokračuje, částečně podpořená další masivní likvidací evropských dluhopisů se zápornými výnosy. Nicméně s blížícím se zasedáním FOMC předpovídáme krátkodobý býčí zvrat především u USDCAD.

Na domácí frontě se dopady zpomalování růstu a nižších cen komodit projeví v dnešních výsledcích. Kanadský maloobchodní prodej v únoru mírně stoupl o 0,4% po meziměsíční úpravě dolů na 2% a zvrátil nečekané lednové posílení. Klíčová měřítka inflace, hlavní a základní CPI, naznačila další uvolňování od 2% cíle inflace BoC. Ačkoli cenu CAD zásadně ovlivňují makroukazatele, pokud u BoC převažuje umírněný přístup a zvyšuje se očekávání dalšího uvolňování, vyvine to tlak na Loonie (CAD).

Současný růst cen ropy se protahuje, protože fundamentální důvody pro další růst cen jsou slabé a stále převažuje výrazné přezásobení trhu. Zlepšení obchodních výsledků Číny, včetně zvýšení dovozu ropy, je zatím příliš čerstvé, abychom uvažovali o dlouhodobé udržitelnosti a posílení poptávky po ropě. Přehnaný optimismus z čínského zotavení a riziku nakloněná nálada budou zřejmě před zasedáním Fedu zpochybněny a vyústí ve snížení ropy. U FX traderů převažují nyní pro CAD dlouhé pozice, takže až ceny ropy poklesnou, obchodníci je rychle sníží. Ohledně USDCAD se držíme faktů a v dohledné době očekáváme pohyb k 1,2750, aby pár znovu získal sílu a zamířil k rezistenci pásma na 1,300.

Deflationary forces at work



Ekonomika

Draghi přesvědčuje trhy

Zklamání

Zasedání ECB 21. dubna bylo podle očekávání jasným zklamáním, nebyly oznámeny žádné změny monetární politiky. Tempo programu kvantitativního uvolňování se nezvýšilo, drží se na 80 miliardách euro měsíčně a úrokové míry zůstávají nezměněné (hlavní refinancující na 0%, depozitní sazba na -0,4% a úvěrová sazba 0,25%). Většina z následující tiskové konference představovala slovní intervenci na získání důvěry pro politiku ECB.

Prezident ECB Mario Draghi také potvrdil kritiku německých strategií, podle kterých to povede ke zpoždění v dosahování cílů monetární politiky a "proto je potřeba daleko výraznější expanze". Mezi Německem a ECB narůstá napětí ohledně současné monetární politiky této evropské instituce. Německo je přesvědčeno, že kvantitativní uvolňování a nízké úrokové sazby ničí jeho ekonomiku a to, co by mohlo být dobré pro Evropu, není nakonec výhodné pro ně, protože oni jsou vystaveni nejtěžšímu náporu. Z našeho pohledu jsou německé obavy zcela oprávněné a o současné monetární politice by se skutečně mělo debatovat.

Inflace eurozóny by měla zůstat nízká

Draghi se také zmínil, že cesta k cílové inflaci zabere delší dobu. Tato cesta je bezesporu velmi spletitá a bývalý bankéř Goldman Sachs dodal, že inflace by se mohla před návratem do kladné polohy ocitnout v záporné oblasti. Znamená to, že letos se nedosáhne žádných pozitivních výsledků? Draghi se snaží získat důvěru v monetární politiku ECB i přesto, že krátkodobě / střednědobě nás zřejmě čekají nepříznivé výsledky.

Klíčová je důvěryhodnost

Mario Draghi po zbytek tiskové konference kličkoval mezi podporou důvěryhodnosti centrální banky a posílením sestupného tlaku na jednotnou měnu. Například vyjádření přílišných obav z brexitu by tlačilo euro dolů, ale zároveň by ovlivnilo důvěryhodnost ECB a vytvořilo zbytečnou volatilitu. Proto se snažil nezajít příliš daleko do podrobností ohledně monetární politiky rozšiřování a obav o ekonomický výhled Evropy. Kvantitativní uvolňování není proto aktuální cestou a krátkodobě bychom neměli zažít ani FX intervenci.

Objevují se pochyby a důkladné zkoumání, protože zásahy ECB zřejmě nevedou k vyššímu růstu a inflaci. Důvěryhodnost této instituce ale zůstává značná... ale jak dlouho to ještě vydrží? Příští týden se koná zasedání FOMC a jsme přesvědčeni, že trhy projeví nespokojenost s americkou monetární politikou. Ohledně měny zůstáváme u EURUSD býčí, protože obnovený mírný postoj Fedu přidá vzestupný tlak a pár zamíří k úrovni 1,20.

Ekonomika

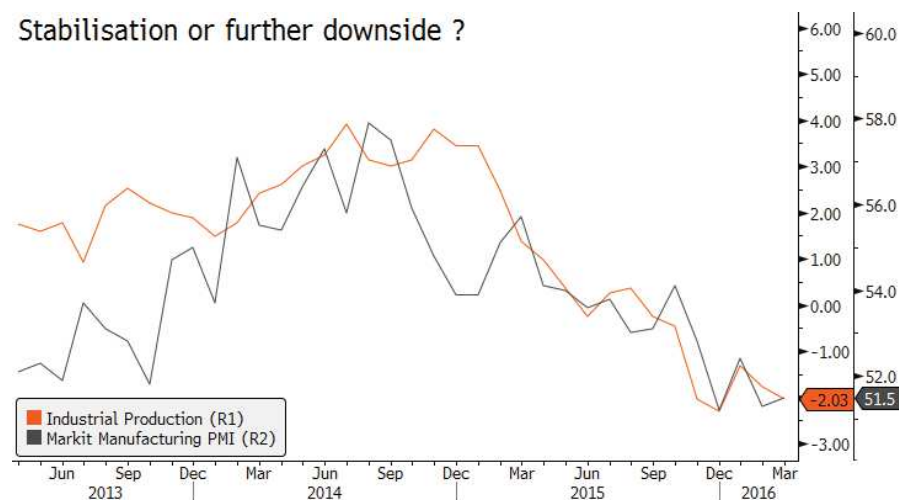
Trh už očekává červnové zasedání FOMC

Federální výbor pro operace na volném trhu bude příští týden zasedat, aby rozhodl, zda znovu mírně zvýší cílové sazby. Je celkem zřejmé, že výbor zachová sazby nezměněné na úrovni mezi 0,25% a 0,5%. Několik vyjádření předsedkyně J. Yellenové od březnového zasedání nenechávají pochybnost o výsledku. Navíc umírněná tisková konference Yellenové, která následovala po zasedání minulý měsíc a její projev v Ekonomickém klubu v New Yorku zvýrazňují divergenci mezi členy Fedu ohledně výhledu americké ekonomiky. Tato interní divergence sice ohledně zasedání příští týden nic nezmění, ale zvyšuje nejistotu ohledně možného zvýšení sazeb v červnu.

Zatím je trh ohledně červnového zvýšení sazeb skeptický. Pravděpodobnost odvozená od indexového swapu naviděnou ukazuje, že trh vstřebává jen 16% pravděpodobnost, že by se sazby v červnu zvýšily o 25zb. Od začátku měsíce ale monetárně citlivé dvouleté státní dluhopisy začaly prudce stoupat a naznačují, že zpřísnující monetární politika začíná být pravděpodobnější. Dluhopisy se dostaly nad hranici 0,80% poprvé od konce března (před projevem J. Yellenové v Ekonomickém klubu v New Yorku). Na druhou stranu nejnovější americké výsledky vykreslují pochmurný obrázek ekonomiky, protože průmyslová výroba se už druhý měsíc za sebou propadá (-0,6% meziměsíčně v únoru a březnu). Pouze pracovní trh a trh s bydlením vysílají pozitivní signály.

Proto se zdá, že středěční zasedání se bude týkat spíš odhadu globálních rizik americké ekonomiky než čehokoli jiného. Investoři budou extrémně citliví na jakoukoli změnu tónu vyhlášení, zvláště pokud půjde o posun k tvrdému přístupu. Nicméně očekáváme, že Fed se uchýlí k opatrnému vyjadřování, aby předešel přílišnému nadšení dolarových byků a zároveň se ujistil, že si trh nebuduje příliš silná očekávání.

Stabilisation or further downside ?



Ekonomika

Vzchopí se americký trh s nemovitostmi?

Ačkoli se trhy soustředí především na verbální intervenci členů Fedu, právě teď

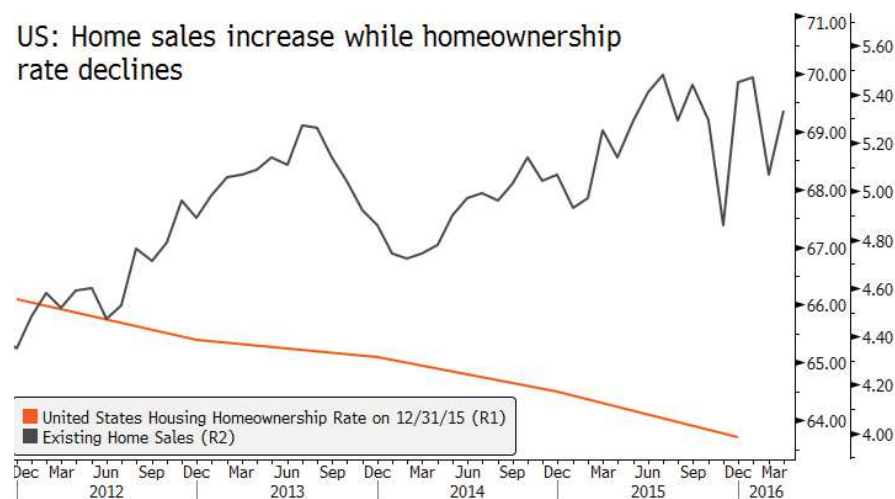
se veškeré údaje podrobují důkladné analýze kvůli náznakům příštího směru Fedu. Poslední zveřejněné údaje naznačují, že americká ekonomika se mírně zlepšila, inflace od začátku roku roste a nezaměstnanost se stabilně drží na 5%. Naproti tomu maloobchodní prodej zklamal s posledními zápornými výsledky -0,3% v březnu. Kromě toho narůstají obavy, že trh s bydlením zabředl hluboko do bubliny, což je výsledek mírné monetární politiky posledního desetiletí.

Březnový prodej hotových nemovitostí na začátku týdne poskočil na 5,33 milionu a podle odhadů stoupl o 5,1%. První analýzy této situace mohou interpretovat tyto údaje jako výraz důvěry v ekonomiku a náznak oživení trhu s bydlením. My si ale myslíme, že je to naopak. Jsme přesvědčeni, že současné prostředí, kde jsou sazby velice nízké, není pro kupující výhodné, protože očekávané zvýšení sazeb tlačí prodej dolů. Je také daleko obtížnější získat hypotéku. Myslíme si, že prodej hotových nemovitostí se sice zvyšuje, ale důvodem je investování společností do nákupu nemovitostí. Vlastnictví nemovitostí se už deset let snižuje. Myslíme si také, že movití lidé mohou podporovat prodej nemovitostí, protože ať máte jeden dům nebo deset domů, jste pořád jen jeden vlastník.

Reality zůstávají jedou z mála forem vlastnictví, kde se dá ještě slušně vydělat. Finanční trhy mimochodem stále očekávají nízké úrokové sazby a stabilní míru nezaměstnanosti, aby poskytly potřebnou sílu na podporu trhu s bydlením.

Myslíme si tedy, že americké domácí podmínky se přeceňují, což nás vede k myšlence, že greenback (USD) je nadhodnocený proti euru. Jsme přesvědčeni, že finanční trhy americké problémy ještě plně nevstřebaly.

US: Home sales increase while homeownership rate declines



FX trhy

IMM nekomerční zobrazení pozic

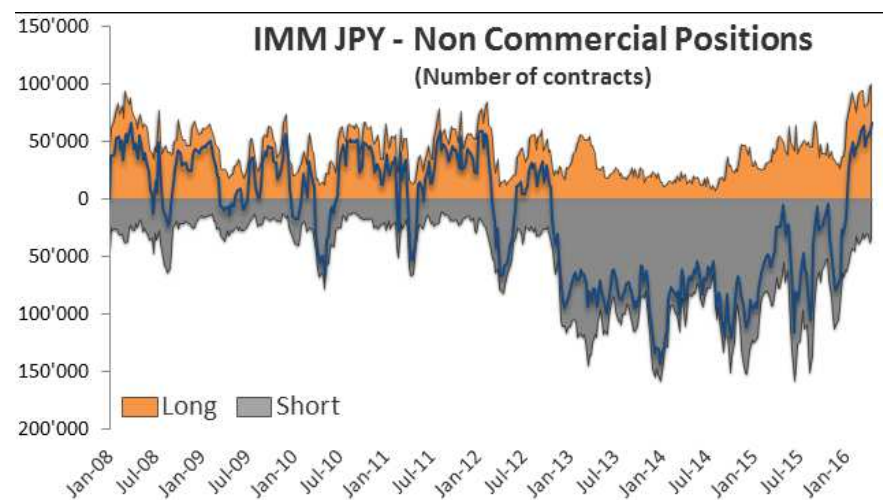
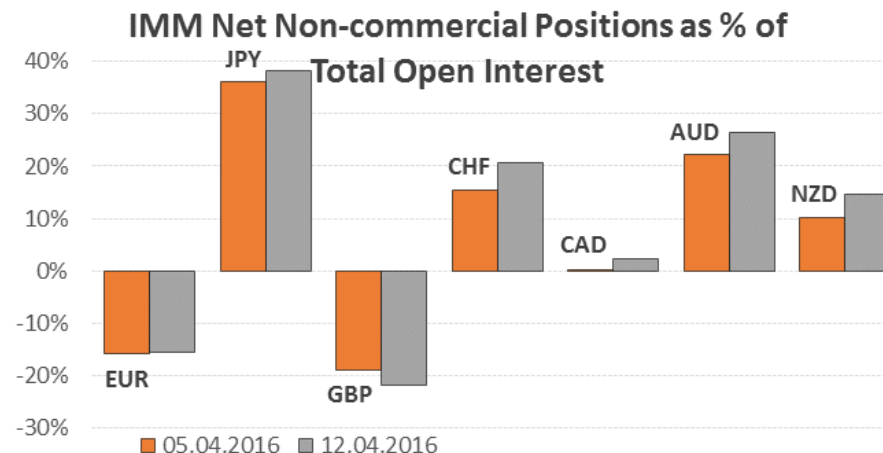
Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.

Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 12. dubnem 2016.

Čisté dlouhé pozice JPY ve srovnání s předešlým týdnem lehce stouply. Zvýšená úroveň dlouhých pozic vyvolává otázku korekce. Navíc ochota BoJ snížit úvěrovou sazbu do záporné oblasti také ohrožuje růst jenu. Proto můžeme oprávněně očekávat pokles dlouhých spekulativních pozic.

Čisté dlouhé pozice komoditních měn, jako je kanadský, novozélandský nebo australský dolar, nadále výrazně stoupaly, protože ceny komodit letěly nahoru. Velký počet dlouhých pozic AUD ale naznačuje korekci.

Švýcarský frank také zaznamenal nárůst čistých dlouhých pozic v obavách z brexitu a slabého výhledu inflace eurozóny. Čisté krátké pozice dosáhla téměř 20% celkových otevřených pozic po 15% předešlý týden.



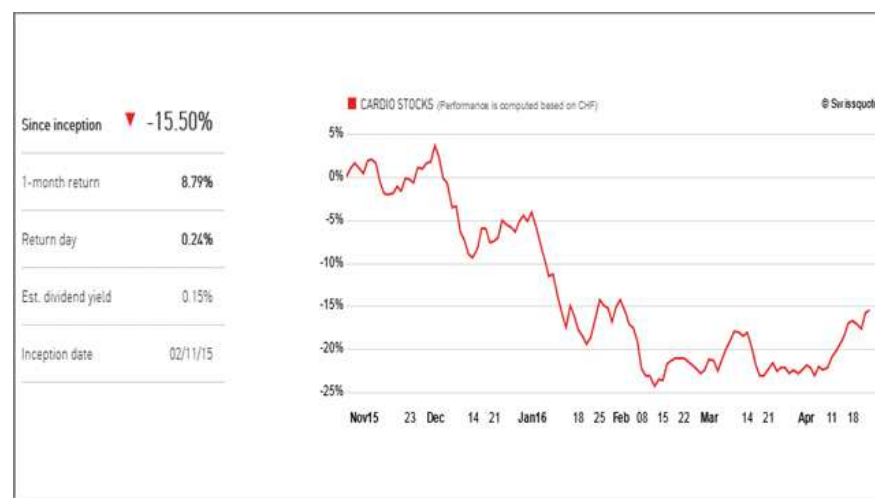
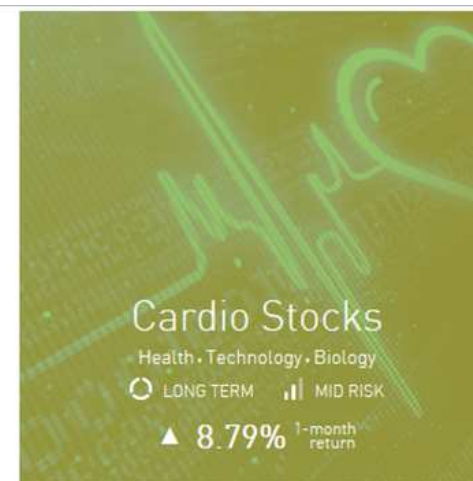
Obchodní témata

Kardio akcie

Onemocnění srdce jsou jednou z hlavních příčin úmrtí, představují 31% všech úmrtí. To znamená 17,5 milionu lidí ročně. Ze všech orgánů v těle je srdce tím, který pumpuje krev do těla. Na správné funkci srdce závisí naše vitalita. Je to motor našeho zdraví. Pokud jeho výkon poklesne, nebo pokud se staneme obětí nějakého onemocnění, orgány je nyní možné nahradit. Nicméně kompatibilita a riziko odmítnutí tělem zůstávají stále velkým problémem a dárci jsou stále vzácní.

Přesto některé technicky zaměřené společnosti sázejí na to, že je možné vytvořit plně umělé srdce. Například francouzská společnost CARMAT vyvíjí elektřinou poháněné umělé srdce. Zatím se zařízení stále testuje, je v první fázi pokusů, ale výsledky jsou lepší, než se očekávalo. Druhá fáze, do níž bude zapojeno více pacientů, by měla začít v roce 2016. Některé další společnosti se namísto vývoje zařízení na plné nahrazení tohoto orgánu snaží, aby srdce mohlo fungovat co efektivněji. Americká společnost Sunshine Heart vyvíjí doplňková zařízení zlepšení omezených srdečních funkcí. Jsme přesvědčeni, že taková zařízení budou v budoucnosti velmi důležitá. Podle neziskové organizace PRB (Population Reference Bureau), která poskytuje informace o globální populaci, budou lidé ve věku nad 65 let představovat v roce 2050 více než 16% světové populace, ve srovnání s 5% v roce 1950.

Je zřejmé, že technologie se vyvíjejí exponenciálním tempem. Toto téma jsme zpracovali, protože si myslíme, že znalosti z výzkumu lidského těla nám umožní ve dohledné době žít lépe a déle.



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 povinná 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.