

TÝDENNÍ VÝHLED

23. - 29. května 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Banxico sleduje vývoj trhu - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Zpráva Fedu zaskočila trhy - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	Návrat "Amexitu" - Peter Rosenstreich
S6	Ekonomika	Japonské HDP z 1. čtvrtletí nechává BoJ nadechnout - Yann Quelenn
S7	Obchodní náměty	Virtuální realita
S8	Disclaimer	

Ekonomika

Banxico sleduje vývoj trhu

S očekáváním zvýšení sazeb Fedu a citlivostí rozvojových měn na změny amerických dluhopisů se vracíme k potenciální reakci EM měn. Mexická Banxico zveřejnila 5. května oficiální zprávu ze zasedání. Banka podle očekávání jednotně hlasovala pro zachování sazeb na nezměněných 3,75%. Členové dali jasně najevo, že ostatní rizika (brexit, americké volby, ekonomické oživení v Číně) ustoupily do pozadí před volatilitou trhu a cenou MXN jako dominantními zájmy.

Obáváme se, že převažující přístup naznačuje zachování obranný postoj centrálních bank, zvláště vzhledem k hrozbě vzestupu MXN, což představuje riziko pro inflaci, a volatilitě trhu kvůli politice Fedu.

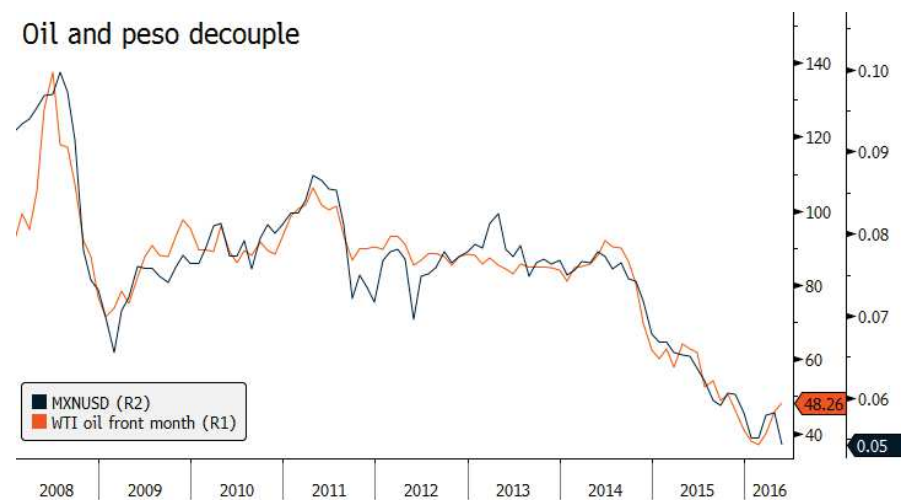
Mexický CPI klesl minulý týden meziměsíčně v dubnu o 0,32% tažený poklesem cen netrvanlivých potravin a kompenzací FX. Vidíme ale stabilizaci cen potravin v souladu s výhledem inflace na konec roku na 2,8%. Se zkrocenou inflací je Banxico zřejmě spokojena a vyčkává, jak se vyvine směr Fedu a ceny komodit, než aby podnikla další kroky. Předtím překvapivé zvýšení úrokové sazby mezi zasedáními o 50 zb a výrazná FX intervence zpomalily pokles MXN, aniž by to zasáhlo ekonomickou aktivitu.

Nicméně pokud bude zotavení amerických dluhopisů pokračovat, s blížícím se červnem by oslabení MXN (spolu s většinou EM prostoru) mohlo vyžadovat důraznější zásah než jen neplánovanou FX intervenci. Ale obavy z FX intervence zřejmě netrápí MXN medvědy. Bez úrovně by trh mohl mířit k dalšímu schématu „zúžení“ a Banxico by měla bojovat všemi zbraněmi (překvapivá FX intervence a zvýšení úrokových sazeb). Mohli bychom zažít preventivní úder o 50 zb a FX intervenci ještě před zasedáním 30. června.

Mexico inflation well-behaved for now



Oil and peso decouple



Ekonomika

Zpráva Fedu zaskočila trhy

Oficiální zpráva o zasedání FOMC, zveřejněná minulý týden, ukázala, že většina členů americké centrální banky je připravena zvednout sazby na příštím zasedání v červnu. EUR/USD prudce zareagoval před konsolidací poklesem na 1.1220. Fed překvapivě znovu zaujal přísný postoj, zatímco finanční trhy červnové zvýšení prakticky vyloučily. Před zprávou se pravděpodobnost zvýšení odhadovala na 4%, nyní stoupla na 32%.

Na základě tohoto zvýšení vylétly krátkodobé státní dluhopisy na dvouměsíční maxima na 0,89%. Americké akciové trhy ale zůstaly téměř beze změny, protože stouply obavy z možnosti konce období peněz zadarmo. Neměli bychom ale zapomínat, že zvýšení bude možné pouze v případě oživení ekonomiky. Trhy se zatím soustředily pouze na globální podmínky, ale teď pečlivě zkoumají skutečný stav domácí ekonomiky. Spotřebitelské výdaje, které na tom nejsou dobře, budou v následujících týdnech sledované zvláště podrobně. Máme pocit, že trhy přecenily červnový zásah a dolar bude před zasedáním FOMC dále strádat.

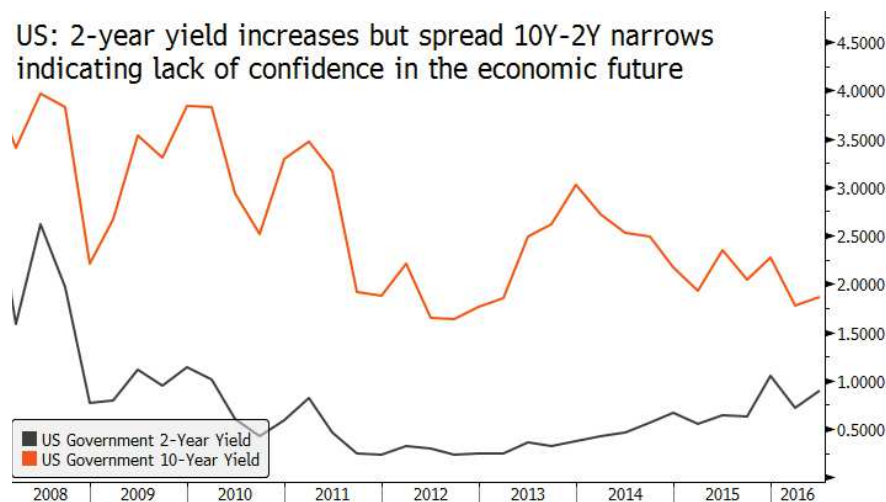
Očekávaný americký prodej hotových domů

Po oficiální zprávě, která překvapila finanční trhy, se americká vnitřní situace znovu dostala do středu pozornosti. Doposud bylo globální zpomalování, především propad cen ropy, považováno za důvod zpoždění zvýšení sazeb Fedu daleko víc než skutečný stav domácí ekonomiky. Nyní je na čase rozhodnout, zda jsou výsledky dostatečnou podporou pro spuštění dalšího zvýšení sazeb. Minulý pátek byly zveřejněny údaje o dubnovém prodeji hotových domů. Výsledek byl nad očekávanými 5,45 milionů dolarů. Za posledních pár let se tento indikátor obchodoval smíšeně, ale v březnu se prudce odrazil.

Očekávalo se ale pokračování trendu, protože finanční trhy vstřebaly 5,50 milionu proti 5,33 milionu předešlý měsíc. V dubnu očekávání zvýšení sazeb pokleslo, takže je rozumné uvažovat o tom, že prodej stoupl, protože se očekává, že ceny hypoték zůstanou slabé a ceny domů naopak posílí.

Z našeho pohledu si myslíme, že se skutečný stav americké ekonomiky nadhodnocuje, zvláště pracovní trh, i když míra nezaměstnanosti je velmi nízká a NFP zůstává na slušné úrovni. Myslíme si, že vytváření nových pracovních míst se týká spíše práce na částečný úvazek, nikoli na plný úvazek, a schopnost koupit nemovitost poklesne. Sestupný tlak se brzy projeví na trhu s bydlením. Březnové oživení v prodeji hotových nemovitostí je podle nás způsobeno diverzifikačními obavami velkých institucí. Podíl soukromého vlastnictví bydlení nadále klesá, aktuálně na 63,70%. V roce 2011 to bylo 66%.

US: 2-year yield increases but spread 10Y-2Y narrows indicating lack of confidence in the economic future



Ekonomika

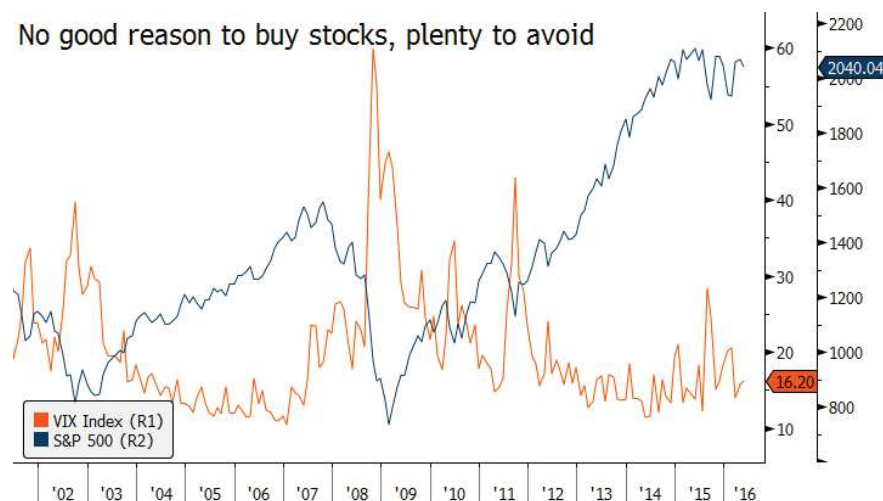
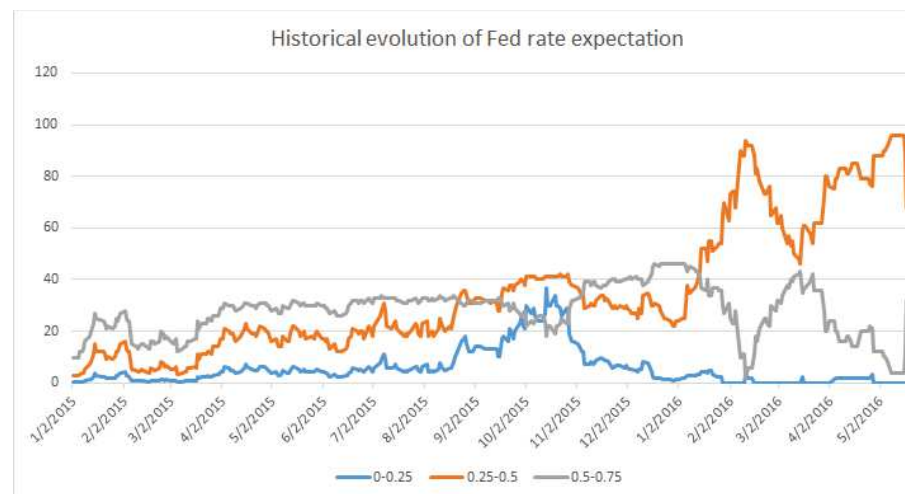
Návrat "Amexitu"

Oficiální zpráva ze zasedání FOMC naznačuje, že červnové zasedání bude „živé“, v kombinaci s dobrými americkými výsledky a tvrdými komentáři Fedu stoupla pravděpodobnost zvýšení sazeb příští měsíc téměř z nuly na 35%. Vidíme už známé symptomy bouřlivé situace před zvýšením. Tyto symptomy zahrnují preventivní výprodej komodit, akcií, vzestup amerických dluhopisů a nákup bezpečného dolaru. Existuje série událostí, která po spuštění povede k něčemu, čemu se říká „Amexit“. První vlna vzejde zřejmě z červnového zvýšení sazeb.

Série událostí, která nás donutí se přikrčit

Pokud futures na federální fondy stoupnou ze současných 35% k pravděpodobným 60%, je možné, že trhy zasáhne další „zužování“. Reakce na vyšší americké sazby se může projevit přesunem kapitálu k bezpečným aktivům, likvidací riskantních globálních akcií. Korelace v akciích způsobí, že republikánský kandidát na prezidenta Donald Trump bude znít jako prorok (vzpomeňme na jeho amatérsky znějící volání o bublině a recesi). Povzbuzený Fedem vyvolanou korekcí akcií získá Donald J. Trump na cestě k republikánskému sjezdu 18. -21. července významný politický kapitál. Předpokládaná demokratická kandidátka Hillary Clintonová se svým propojením na Wall Street bude jen s potížemi hájit své pozice, pokud akciový trh zkolabuje, ale Trumpovi by to hrálo do karet.

Podle slibů z volební kampaně je cílem D. Trumpa v případě zvolení nově vymezit snad všechny společenské, politické i ekonomické dohody, které Amerika uzavřela doma i na mezinárodní úrovni. Trhy budou muset začít vstřebávat americký odchod z mezinárodní scény, nebo jak "Amexit" nazvat.



Ekonomika

Japonské HDP z 1. čtvrtletí nechává BoJ nadechnout

V prvním čtvrtletí vykázalo japonské HDP mezičtvrtletně 0,4%, což je nad očekáváním, trhy čekaly pouze 0,1%. Tyto dobré výsledky probouzejí naději, že inflace by se jednoho dne mohla vrátit. Určitě pomohl odraz soukromé spotřeby na začátku roku mezičtvrtletně na 0,5%. Trhy téměř nereagovaly, JPY při zveřejnění těchto údajů neposílil a zůstává na 110 jenech za dolar. Deflátor HDP je na nejnižší úrovni za poslední dva roky, což odráží stoupající deflační tlaky, kterým země čelí. Současně je ale korporátní prodej meziročně na velmi neuspokojivých -2,7%.

Je následujícím krokem další intervence?

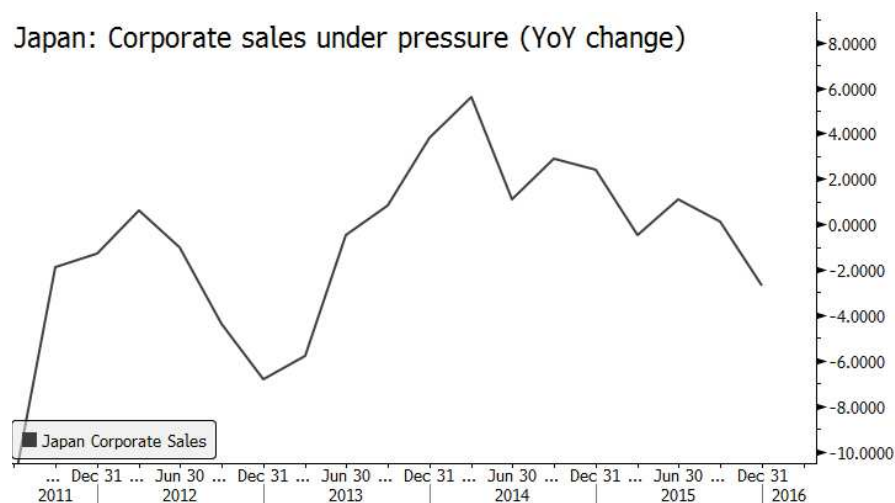
Zatím si stále myslíme, že Japonská banka by mohla dál uvolňovat. Základní ekonomické ukazatele nejsou lepší, než když stratégové přidávali stimuly. Z našeho pohledu si myslíme, že jen zůstane zajímavým, dokud bude trvat globální nejistota. Jedním z klíčových hnacích mechanismů je pro USD/JPY současná monetární politika Fedu, kterou není snadné se řídit. D. Lockhart v nedávném prohlášení zmínil, že letos dojde ke trojímu zvýšení sazeb, když se členové Fedu zdráhají zvyšovat sazby čtvrtletně. My si ale nemyslíme, že by zvyšování sazeb bylo na pořadu dne ještě letos a trhy by měly začít vstřebávat strategii monetární konvergence mezi USA a Japonskem. To by nutně spustilo další intervenci BoJ.

Z našeho pohledu je jasné, že jen je stále vysoce nadhodnocený a stále víc seovídá, že centrální banka by mohla na dalším zasedání 15. a 16. června přidat další stimuly. Sestupný tlak na japonskou měnu, která má status bezpečné měny, by mohl úspěch každé monetární politiky ztížit.

USDJPY: Medium-term bearish momentum



Japan: Corporate sales under pressure (YoY change)

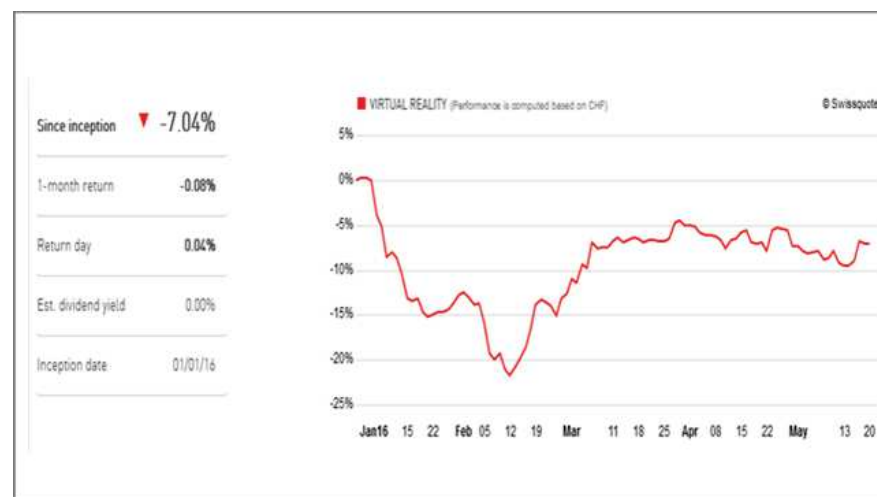


Obchodní náměty

Virtuální realita

Je tento jednoduchý princip novou technickou bublinou, nebo se jedná o revoluci? V tuto chvíli se to dá těžko odhadnout, ale člověk musí připustit, že se jedná o fascinující pojetí. Virtuální realita zavádí uživatele do simulovaných světů. Může to znít jako nová generace konzolí pro video hry, ale jsme přesvědčeni, že se jedná o daleko víc. Například prohlídka nového potenciálního domova, nebo hledání rady lékaře z pohodlí domova by se mohlo stát naprosto běžnou věcí. Podstata by mohla zajít dál než jen ke hrám nebo zábavě: vlastně jsme přesvědčeni, že tato technologie by mohla představovat stejně zásadní krok jako zavedení chytrých telefonů a počítačů - naprosto nový způsob vyhledávání informací a komunikace.

Podle současného průzkumu statista.com by se základna uživatelů mohla letos rozšířit ze současných 43 milionů na 171 milionů. Forbes také tvrdí, že zisky by mohly ve srovnání s letošními 150 miliony CHF v roce 2018 dosáhnout 21,2 miliard CHF. Stačí říct, že potenciální růst může být obrovský. Pro toto téma jsme vybrali firmy, které se buď zaměřují na virtuální realitu, nebo přijaly vůči této nové technologii strategický postoj. Například AMD a NVIDIA vyvinuly grafické karty s plným rozsahem připravené pro virtuální realitu, Qualcomm vyvíjí aplikace pro virtuální realitu. Vybrané společnosti také investují významné sumy a dávají najevo, že věci se hýbou kupředu. Facebook koupil v roce 2014 Oculus za 2 miliony dolarů, zatímco Qualcomm a AMD investovali do Matterportu 30 milionů dolarů kvůli prohlídkám realit. Nebude existovat žádný polovičatý výsledek: trh buď vybuchne, nebo ne.



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.