

TÝDENNÍ VÝHLED

30. května- 5. června 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Špičky volatility GBP - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Rusko stále trápí vysoká inflace - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | Rétorika Fedu roste, ale data jsou smíšená - Peter Rosenstreich |
| S6 | Ekonomika | Japonská banka je připravena znovu jednat- Yann Quelenn |
| S7 | Ekonomika | AUD je vystaven dalšímu poklesu - Arnaud Masset |
| S8 | Obchodní náměty | |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

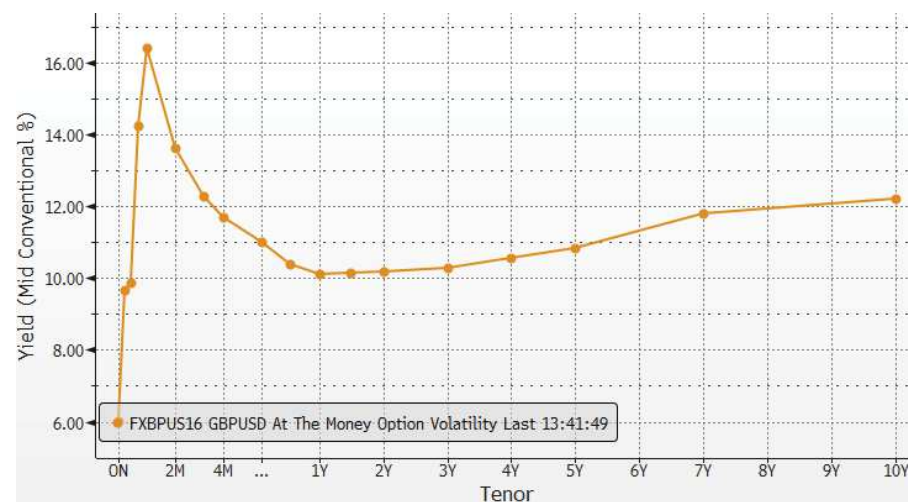
Špičky volatility GBP

V britských odhadech zůstává nejistota

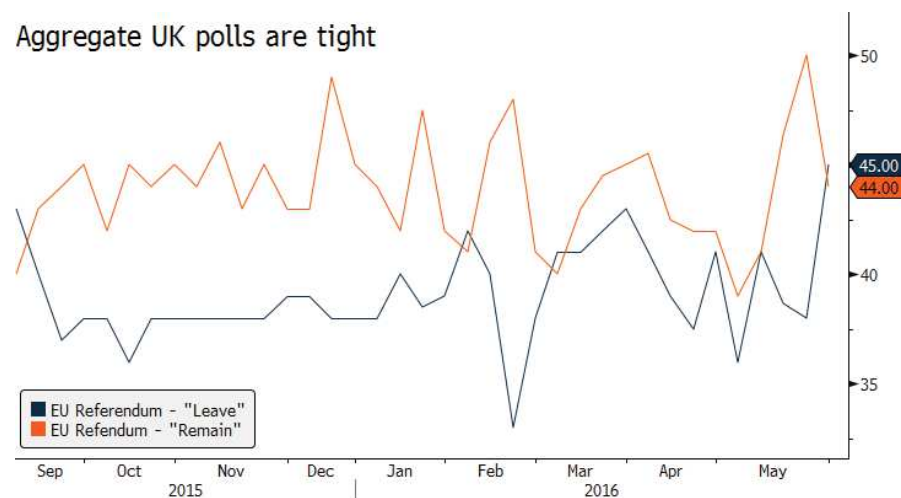
Měsíční volatilita GBP/USD včera vyletěla vzhůru, když všechno překrylo nevyzpytatelné referendum o EU. Očekáváme, že volatilita GBP zůstane vysoká, protože debaty nabývají na intenzitě a rozdíl mezi bookmakery naznačovanou pravděpodobností a celkovými odhady se zvětšuje. Překvapivé je, že křivka volatility GBP po hlasování klesne (a míří níž) a srovná se s volatilitou ostatních měn G10. GBP/USD se dál obchoduje nad běžnou cenou proti poptávce, protože tradeři zohledňují riziko poklesu. Bookmakery uváděná průměrná pravděpodobnost hlasování pro odchod z EU klesla před dvěma týdny z 28% na 21%. Průzkumy veřejného mínění naznačují posun stejným směrem, jen méně dramatický. Všechny odhady nyní naznačují 44% pro setrvání v EU (zvýšení proti 43%) proti 41% (pokles ze 44%) pro odchod z EU. Online odhady, které přidávají na nejistotě, uvízly na 45% pro obojí.

Komunikace je klíčem k veřejnému mínění

Hlasování zůstává těsné a bez debatování o tématech referenda, pokud by se rozhodovalo pouze na základě současného nepřehledného stavu, se obáváme, že výhled pro kampaň za odchod z EU by nebyla 23. června úspěšná. Ve čtvrtěčné debatě BBC o „Brexitu“ se zastánce odchodu z EU pan Johnson zarazil u otázky, jestli by brexit znamenal, že lidé budou potřebovat na cesty do Evropy víza a volil odpověď: „Nevím.“ Ten večer zřejmě vyhrála kampaň za setrvání. Obecně lze říci, že šíření paniky strany, která je pro setrvání, poskytla britské veřejnosti přesvědčivější a uspořádanější argumenty. Pokud se blok toužící po odchodu z EU nesemkne a nedomluví se na jasné jednotné komunikační strategii, očekáváme, že Velká Británie v EU zůstane.



Aggregate UK polls are tight



Ekonomika

Rusko stále trápí vysoká inflace

Ruská ekonomika stále strádá. Maloobchodní prodej, který v březnu meziměsíčně prudce stoupl na 5,1%, v dubnu meziměsíčně klesl na 1,6%. Výlohy spotřebitelů jsou naopak velmi volatilní a Ruská centrální banka má potíže stanovit současný ekonomický výhled, protože strategové budou muset na příštím zasedání v červnu rozhodnout o úrokových sazbách.

Centrální bance dělá starosti především riziko růstu inflace a nominální mzdy, které minulý březen naznačovaly meziročně růst o 9%. Tato špička ve mzdách zrcadlí odraz cen ropy. Po úpravě pro inflaci je růst mezd velice volatilní a pohybuje se od +1,5% meziročně v březnu k -1,7% o měsíc později.

Monetární politiku bude možné považovat za úspěšnou, jakmile se sníží inflace. Obáváme se, že k tomu nedojde v krátké době, dokonce ani střednědobě. Centrální banka bude možná nucena k dalšímu zpřísnění úrokových sazeb nebo k intervenci, pokud by rubl získal příliš, aby zabránila škodám na HDP. Ohledně USD/RUB zůstáváme medvědí, protože hlavním tahounem bude konec nadějí pro možné zvýšení sazeb Fedu v roce 2016.

Pokud bude odraz cen ropy pokračovat, Rusko má slušnou šanci na udržitelné oživení. Současný odraz cen ropy zemi nepochybně pomáhá, protože ta je na této komoditě silně závislá. Barel ropy Brent je nyní nad 50 dolarů, což je sedmiměsíční maximum. Podle nedávné ankety, která oslovila 37 ekonomů, by ruská ekonomika měla v roce 2016 oslabit o 1%, předešlé odhady byly o 2%.

Hledání větší nezávislosti

Minulý týden Rusko odkrylo zlaté a devizové rezervy v týdnu končícím 27. květnem. Ruský cíl dosáhnout hranice 500 milionů dolarů se blíží, současná hodnota je 388 milionů dolarů. Rusko plánuje odstranit ze svých devizových rezerv co největší množství dolarů, aby získalo větší důvěryhodnost. To by také umožnilo Rusku určitou míru ochrany proti globálním nejistotám.

Russia: policymakers concerned by the spike in nominal wages.



Ekonomika

Rétorika Fedu roste, ale data jsou smíšená

Včera zveřejněné údaje naznačují, že klíčové oblasti americké ekonomiky zůstávají slabé a udrží v červnu Fed na uzdě. Některé oblasti hospodářství jsou vystaveny vnější poptávce. Objednávky trvanlivého zboží stouply z 1,9 na 3,4%, což je výš, než se očekávalo, protože stouply zakázky na letadla. Nicméně toto zvýšení se očekávalo, když se neprojevovalo v dubnových výsledcích. Přes slušné výsledky hlavních ukazatelů zpráva naznačuje, že poptávka továren nevykazuje známky výrazného zotavení po slabých výsledcích z 1. čtvrtletí. Zakázky letadel se dostaly na 65%, přidaly ještě 2,9% k doposud nejlepším výsledkům. Zbytek zprávy nebyl tak zajímavý. Zakázky na zboží a služby, které se nepoužívají na stavbu dálnic, stouply o 0,4%, zatímco hlavní hmotná aktiva zklamala, poklesla o 0,8%.

Přes problematické výsledky pokračují členové Fedu v jestřábí rétorice. Guvernér Fedu Powell jasně naznačil, že je pro zvýšení sazeb v brzké budoucnosti, jakmile to výsledky dovolí. Powell zdůraznil, že jeho rozhodnutí není konečné a další směr vývoje je také závislý na příštích datech. Americké vklady, a tedy i USD, neřídí bombastické řeči Fedu, ale ekonomické výsledky. V reakci na neuspokojivé výsledky americké dluhopisy poklesly, dvouleté americké dluhopisy sklouzly prudce o 5 zb na 0,86%. DXY klesl o 0,04% na 95,15.

Očekáváme, že slabá globální poptávka se bude nadále přelévat do amerického růstu. Tuto náказu ještě posílil prudký pokles výrobního PMI a testuje zvyšování růstu ve 2. čtvrtletí. Navíc slabé dubnové výsledky pracovního trhu se udrží i do příštího týdne s výsledkem NFP pod 100 tisíci. Náznaky futures fondů Fedu stojí nyní proti nám (54% pravděpodobnost červencového zvýšení), letos v létě zvýšení sazeb neočekáváme.

Očekáváme, že předsedkyně Fedu Yellenová poskytne naší teorii opatrně umírněnou podporu. Páteční projev na Harvardu žádné politické signály nenabídl. Je pravděpodobnější, že politický směr se dozvíme od J. Yellenové při projevu 6. června ve Filadelfii. Bude to pro ni rozhodující možnost naznačit signál o záměrech FOMC před zasedáním 14. - 15. června. Z pohledu základních údajů zůstáváme ohledně USD krátcí, myslíme si, že ke zvýšení sazeb o 25 zb dojde v listopadu nebo prosinci 2016.

Manufacturing unlikely to withstand a rate hike



Ekonomika

Japonská banka je připravena znovu jednat

Guvernér BoJ Kuroda minulý čtvrtek v projevu před japonským parlamentem potvrdil, že v případě přílišného posílení jenu budou „bez váhání“ přidány další stimuly. Řekl, že by to střednědobě ohrozilo cíl země dosáhnout inflace 2%.

Zatím finanční trhy netuší, jaká cena by intervenci BoJ spustila. Myslíme si ale, že hranice není daleko od současných cen a leží někde kolem 106/107 jenů za dolar. Stejně si ale myslíme, že se BoJ pravděpodobně pokusí vyhnout dalším pobídkám a cílová hodnota jenu je jen indikátorem pro centrální banku, že situace není udržitelná. Z našeho pohledu bylo Kurodovo prohlášení jen verbální intervencí. Nemyslíme si, že Japonsko by chtělo vršit další stimuly.

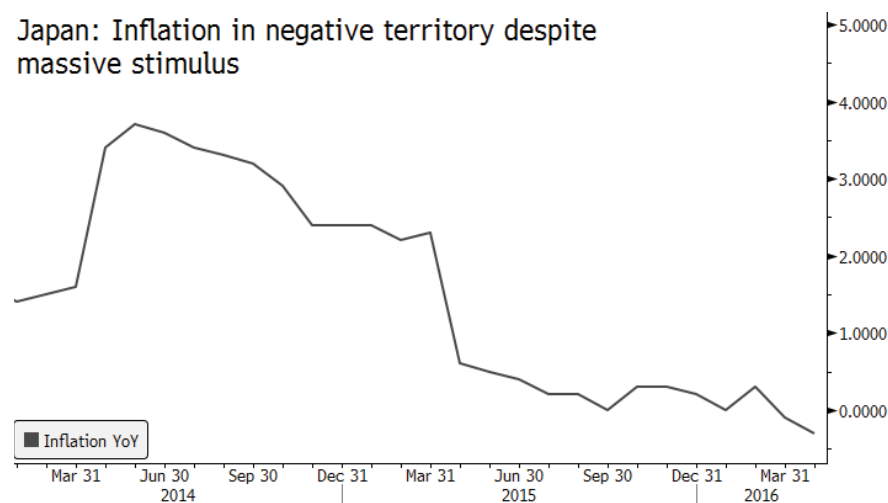
Náš názor podporuje skutečnost, že japonský CPI vykázal v dubnu meziročně -0,3%, což je nad očekáváním, ale stále méně než předešlý měsíc. Další údaj důležitý pro inflaci, Tokio CPI, se dostal tento měsíc meziročně s -0,5% také pod předešlé hodnoty. Velice nízké výsledky zkomplikují dosáhnout na konci roku 2017 2% cíle inflace. Zdravý rozum nás nutí k úvahám, nakolik je země schopná dosáhnout tohoto cíle za rok a půl, když se jí to nepodařilo za poslední dvě desetiletí.

Skutečností je, že to je druhý měsíc v řadě, kdy byla inflace nižší. BoJ je možná přesvědčena, že současná síla jenu posiluje sestupný tlak na inflaci. My si myslíme, že zvýšení daně z obrátu plánované na rok 2017 nebude odloženo ani zcela smeteno ze stolu. BoJ se jistě bude chtít vyhnout chaosu ohledně domácí ekonomiky.

Takže po Kurodově prohlášení by se další pobídky měly objevit už dnes, protože existují masivní negativní tlaky na inflaci. Pravda je, že JPY se proti dolaru mírně nadechl při oživení pravděpodobnosti červnového zvýšení sazeb Fedu. Naneštěstí pro Japonsko nebudou mít tyto naděje dlouhé trvání, americká ekonomika také strádá a medvědí tlaky na USD/JPY se brzy obnoví, než bude BoJ nucena intervenovat v nekonečné monetární politice.

Pravděpodobně se objeví další problémy a japonská čísla se možná posunou výš. Ratingové agentury začínají uvažovat, jestli Japonsku nesnížit hodnocení, protože ekonomická očekávání jsou nejistá. Masivní dluh ostrova, jeho poměr dluhu k HDP 250% ještě na dlouho pohřbí naděje na udržitelné oživení.

Japan: Inflation in negative territory despite massive stimulus



Ekonomika

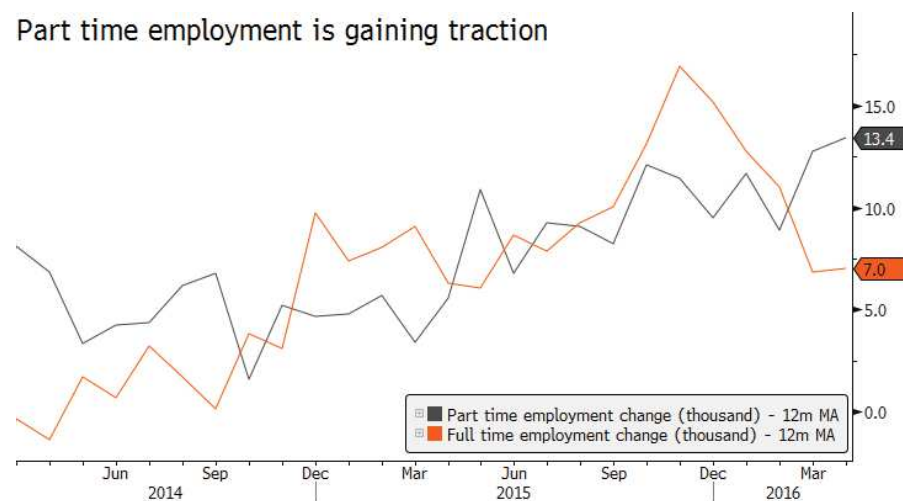
AUD je vystaven dalšímu poklesu

Australský dolar zažil v prvním čtvrtletí hezký byčí vzestup, protože oživily ceny komodit a australská ekonomika se relativně dobře přizpůsobila vyhlídkám slabší poptávky z Číny. AUD/USD také zažil podporu ze slábnoucího očekávání zvýšení sazeb Fedu a měnový pár dosáhl v posledním dubnovém týdnu 0,7835. Aussie (AUD) ale nedokázal tyto zisky konsolidovat a greenback (USD) se v květnu plnou silou odrazil za podpory obnovy očekávání zvýšení sazeb Fedu. Mezitím výhled australské ekonomiky dál poklesl.

Nejdřív na začátku května podnikatelská důvěra NAB poklesla v poměru 1 ku 5 na pozadí sklíčeného hospodářského výhledu, zatímco měřítko podmínek pro podnikání spadlo z 12 v březnu na 9 v dubnu. Za druhé slabý výhled inflace zůstává důvodem pro obavy pro australskou ekonomiku - záporná inflace mezičtvrtletně v 1. čtvrtletí 2016 (-0.2% mezičtvrtletně nebo 1.3% meziročně). 3. května snížila RBA oficiální sazbu o 25 zb na 1.75% (podle očekávání, viz Týdenní výhled trhu z 29. dubna), argumentovala, že tehdejší síla aussie by mohla ohrozit křehké oživení ekonomiky. Za třetí, náznaky slabosti vykazuje pracovní trh. Stabilní míra nezaměstnanosti (5.7% z 6% na začátku roku) je zavádějící, protože zaměstnanost na plný úvazek ztrácí sílu, ale stále stoupá práce na částečný úvazek. A nakonec kapitálové náklady (capex) se v 1. čtvrtletí 2016 snížily mezičtvrtletně o 5,2%, což je nad dohodnutý pokles o -3,5% a pod směrem nahoru upravenou hodnotou +1,8% v posledním čtvrtletí 2015. Tyto slabé výsledky ukazují, že australské společnosti neberou historky o ekonomickém oživení a čekají na další zlepšení, především v Číně. Oživení železné rudy v 1. čtvrtletí vyvolalo falešné naděje, protože v květnu ceny klesly o více než 30%.

Očekáváme další pokles australského dolaru proti americké měně. Znehodnocení bude ale jen omezené, protože čekáme, že sazby Fedu zůstanou v červnu nezměněné a přinutí trh vstřebat prodloužení ve zpříšňování. Na druhou stranu jsme přesvědčeni, že vzestup komodit dosáhl kritického bodu a nyní budou konsolidovat. Myslíme si, že existuje prostor pro další pokles AUD/NZD, protože odolnost australské ekonomiky byla podhodnocena.

Part time employment is gaining traction



Obchodní náměty

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.