

TÝDENNÍ VÝHLED

27. června - 3. července 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Nepříjemné překvapení "brexit" Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Co dál čeká Skotsko a Severní Irsko? - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	Cesta sazeb Fedu po hlasování o brexitu - Arnaud Masset
S6	Ekonomika	"Brexit" - obchodní témata
S7	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení pozic - Yann Quelenn
	Disclaimer	

Ekonomika

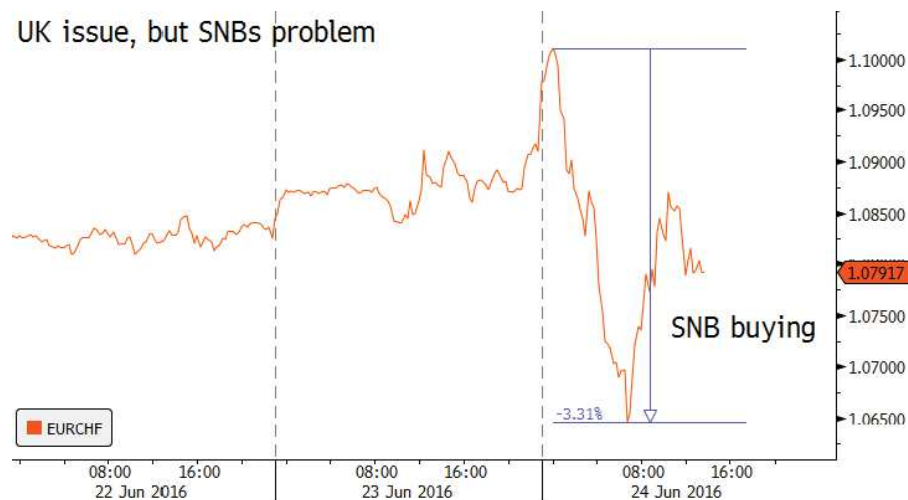
Nepříjemné překvapení "Brexit"

SNB v pohotovosti

Očekávaný dopad brexitu na frank bude značný. CHF je podle očekávání hlavním nástrojem pro zajištění rizika hlasování pro „odchod“. EURCHF zareagoval pádem na 1.06237, ale odrazil se na 1.0723 i přes nedostatek síly páru, což naznačuje intervenci SNB. Přímá FX intervence byla bankou potvrzena, když mailem oznámila, že vstupuje na trhy. SNB je jako na trní, protože sleduje vyvíjející se dění s obavami. EURCHF se stal miláčkem zajištění investorů proti brexitu. Souvislost mezi EURCHF a odhady výsledku referenda byla v posledních týdnech velice úzká. Obliba CHF pro bezpečné obchodování vzroste, protože riziko Evropy a Velké Británie po šoku tohoto rána jen stoupne.

Ke smůle SNB, která se aktivně snaží o slabší CHF, brexit spustí zřejmě další regionální rizika. Kromě obecné nejistoty předpokládané hlasy v referendu v Severním Irsku a ve Skotsku ohrozí existenci Spojeného království a v nedělních španělských volbách posílí euroskeptici. V dohledné budoucnosti můžeme očekávat evropské prostředí nenakloněné riziku, což by naznačovalo delší období posilování CHF. To zatlačí SNB do obranného postoje. SNB zaujala správný přístup zůstat v klidu, aby si zachovala pružnost k ochraně CHF před dalším posilováním všemi možnými nástroji. Rozšiřování bilance SNB naznačuje, že centrální banka aktivně intervenuje na trhu, ale při celkových rezervách odpovídajících 95% švýcarského ročního HDP může být další rozšiřování destabilizující. Další úroveň představuje zpřísnění výjimky na záporné sazby a/nebo hluboké záporné sazby.

Ale vzhledem k tomu, že výnosy švýcarských státních dluhopisů jsou záporné už 20 let, ačkoli poptávka se drží, je nepravděpodobné, že by další záporné sazby výrazně odradily investory, kteří nemají zájem riskovat. Navíc experiment se zápornými sazbami je mladý a dlouhodobé důsledky zatím nejsou známy. Existuje neřešitelná obava, že záporné sazby nahlodají zisky banky i rozvahu, zatímco spotřebitelé by nemuseli utrácet a místo půjček by střádali. Celkově není pravděpodobné, že by SNB měla nástroje na ochranu CHF z dlouhého období poptávky.



Ekonomika

Co dál čeká Skotsko a Severní Irsko?

Nečekaný výsledek

Výsledek brexitu byl poněkud nečekaný a určitě zaskočil finanční trhy. Bookmakeři, jejichž odhady se včera přikláněly spíše k výsledku „setrvat“, změnili odhady hned při zveřejnění prvních výsledků během noci. Důsledky této historické události zůstanou ještě nějakou dobu nepoznané, především pro Velkou Británii, kde včerejší hlasování možná spustilo rozpad..

Skotsko znovu sní o nezávislosti

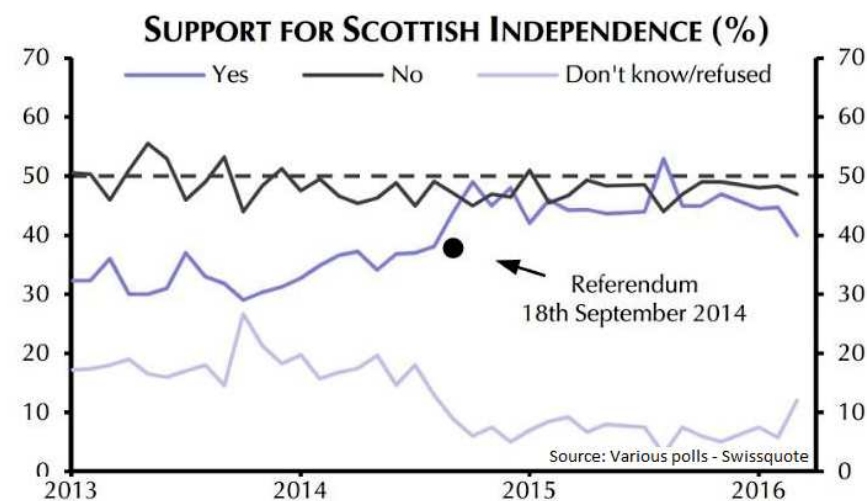
Anglie hlasovala pro odchod z unie s nečekaně vysokým výsledkem. Ve Skotsku se očekávalo, že pro „setrvání“ bude hlasovat 62% - 38%. Skotští představitelé volali po setrvání v Evropské unii a nyní se pokusí zorganizovat další referendum, aby se stali suverénním nezávislým státem. Skotská ministerská předsedkyně Alex Salmondová, která je ve funkci od roku 2014, se nyní zřejmě postaví do čela skotských snah o nezávislost.

Možná dojde na sjednocení Irska

Severní Irsko také hlasovalo pro setrvání v EU většinou od 56% do 44%. Je možné, že se znovu vrátí na stůl idea sjednocení země. Vůdce levicového křídla strany Sinn Féin prohlásil, že celý ostrov by měl hlasovat o sjednocení. Tato nabídka je přitažlivá a umožnila by Severnímu Irsku setrvání v Evropské unii.

Finanční bouře ještě nekončí

Šokové vlny na finančních trzích z našeho pohledu ještě zdaleka nekončí, toto je teprve začátek. Libra by měla s dalším vývojem dál strádat. Proti dolaru ztratila zatím 7%. Je důležité nezapomínat, že jakékoli další prohlášení během dvou let vyjednávání o odchodu, tuto měnu zasáhne.



Ekonomika

Cesta sazeb Fedu po hlasování o brexitu

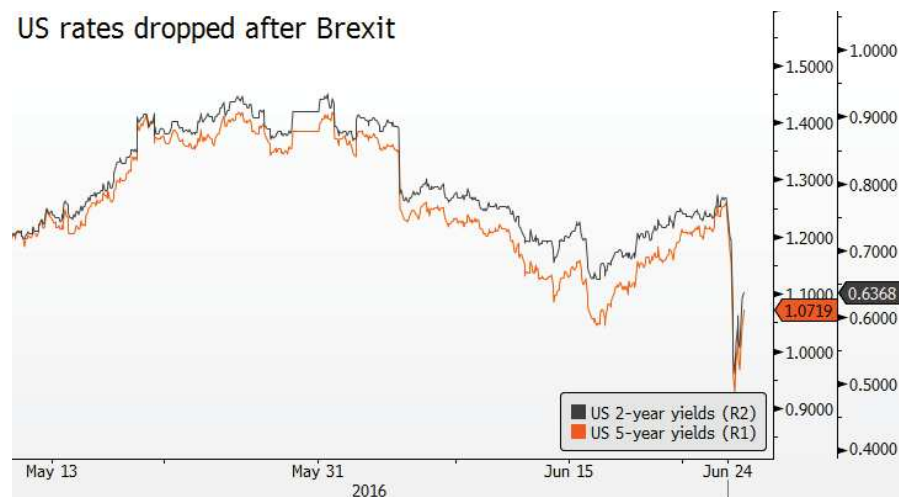
Finanční trhy se minulý pátek probudily s pořádnou kocovinou do rozhodnutí Velké Británie vystoupit z Evropské unie. Toto rozhodnutí bude mít hlavní dopad na této straně Atlantiku, ale nejen tam. O něco se zvýšila míra globální nejistoty a zvýšily se obavy ohledně zpomalování ekonomiky a potenciálního rozšíření situace kolem brexitu na mezinárodní úroveň.

V přední linii očividně stojí SNB a BoJ, obě banky mají obavy z nárady odmítající riziko, která nutí investory opustit riziková aktiva ve prospěch těch bezpečnějších, zvýší poptávku po jejich měnách. Nejsou to ale jediné centrální banky, které budou muset po britském hlasování upravit svoji monetární politiku. Federální rezervní systém bude muset své plány také přizpůsobit nové mezinárodní situaci.

V prosinci minulého roku plánoval Fed během letošního roku čtyřikrát zvýšit úrokové sazby. Slabá výkonnost americké ekonomiky v první polovině roku přiměla členy Fedu zrevidovat výhled růstu směrem dolů, ale také odložit další zvýšení sazeb. Podle futures Fedu nyní trh vstřebává jakékoli zvýšení sazeb v roce 2016. Překvapivé je, že trh také začal vstřebávat... 12% možnost snížení sazeb. Byli jsme velmi umírnění ohledně směru úrokových sazeb, ačkoli trh neustále podporoval tvrdý pohled. Nyní se zdá, že Fed bude muset stejně jako všichni ostatní počkat, až se rozplyne dým.

EUR/USD se podle očekávání po výsledcích propadl o 4,5% před konsolidací kousek pod 1,11. Stále je těžké odhadnout, jestli by se výprodej libry a eura měl zhoršit, ale vzhledem k páteční panické reakci by nás nepřekvapilo, kdyby některá aktiva páteční ztráty zvrátila.

US rates dropped after Brexit



Ekonomika

"Brexit"

V historickém referendu volilo 51,9% Britů odchod a 48,1% setrvání v EU.

Pro téma Brexit portfolio jsme analyzovali globální investiční prostředí napříč všemi skupinami aktiv, abychom vytvořili koš, který by odolal i tlaku při hlasování pro "odchod". V oblasti akcií očekáváme, že FTSE složky si na domácím trhu a trhu nespojovaném s EU udrží hodnotu (pokles libry by měl podpořit podmínky obchodování), zatímco společnosti pod silným vlivem EU - především globální finanční společnosti - poklesnou. V Evropě zřejmě utrpí i německé společnosti s vazbami na VB. Hodnota SMI ale hraje se solidním výnosem a jako bezpečný obchod by měly ze situace těžit. V oblasti měn očekáváme pokles EUR/CHF, protože investoři utíkají od eura k měnám se solidním přebytkem, ratingem státu AAA a zlatými rezervami. Nakonec očekáváme i mírný krátkodobý pokles, který naznačuje, že základní kovy, které jsou indikátorem zdravé ekonomiky, zřejmě poklesnou. Investoři očekávající výsledek "setrvání" koš prostě otočí.

Analysis & Portfolio - Swissquote Bank Strategy Desk



FX Markets

IMM nekomerční zobrazení pozic

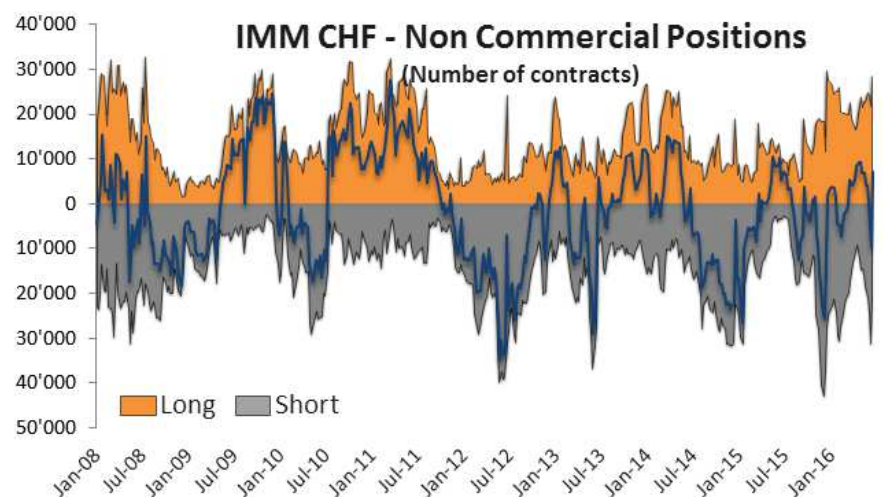
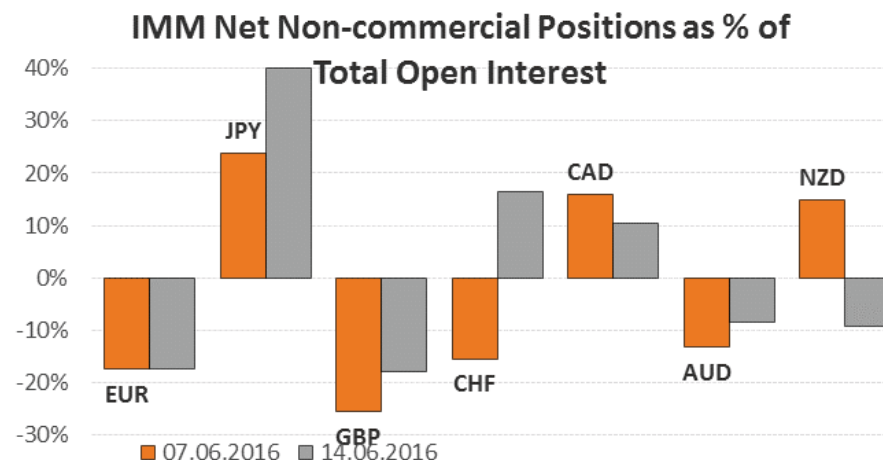
Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.

Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 14. červnem 2016.

Čisté pozice EUR s blížícím se brexitem zůstávají. Stále dominuje nálada nenaklonění riziku. Čisté krátké pozice GBP se vzhledem k očekávanému výsledku brexitu "setrvání" poklesly. Švýcarský frank v období nejistoty (globální i evropské) znovu našel status bezpečné měny

Přes verbální intervence BoJ, které by mohly do konce roku přinést další stimuly, slouží JPY v rizikovém prostředí stále jako bezpečná měna. Čisté pozice jsou dokonce delší.

Spekulanti snížili dlouhé pozice na CAD, protože ceny ropy zatím zastavily střednědobý býčí pohyb.



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.