

TÝDENNÍ VÝHLED

4 . - 10. července 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Evropské banky nesou břemeno nejistoty brexitu - Yann Quelenn |
| S4 | Ekonomika | Brexit: A co teď ? - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | JPY cítí následky brexitu- Yann Quelenn |
| S6 | Ekonomika | Švýcarská ekonomika pod soustavným tlakem - Arnaud Masset |
| S7 | Obchodní témata | Těžba zlata a drahých kovů |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

Evropské banky nesou břemeno nejistoty brexitu

Bouře v bankovním sektoru

Banky jsou definitivně tím, kdo od brexitu ztratil nejvíc. Kromě britských bank zůstávají v oku bouře i ostatní evropské banky. Některé německé a italské banky zažily od hlasování prudký pokles tržního kapitálu. Deutsche Bank a Commerzbank zažily výprask v pátek, ale nebylo to pro ně tak bolestivé jako pro UniCredit, která zatím ztratila kolem 30%. Některé banky ztratily kvůli vysoké zainteresovanosti a přítomnosti v Británii, pro jiné je to přímý důsledek rostoucí nejistoty ohledně budoucnosti EU.

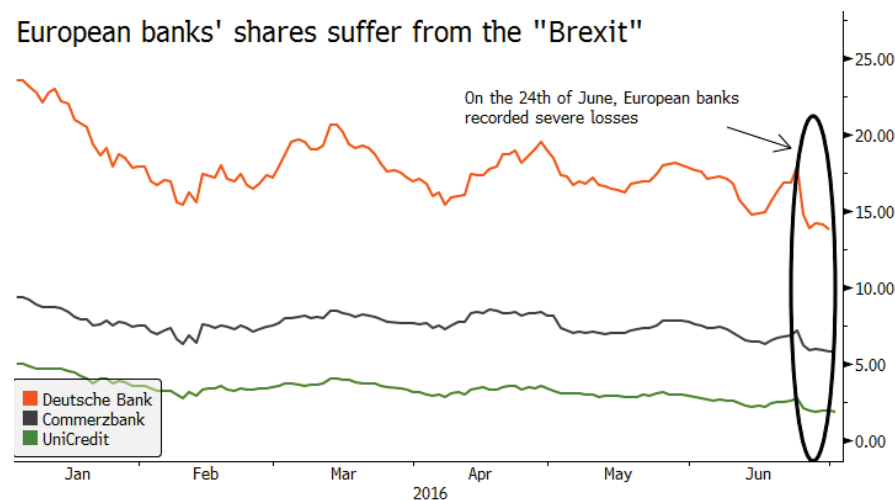
Budoucí pomoc italským bankám?

Ačkoli to vypadá jako nepravděpodobná možnost, myslíme si, že nyní trh už vstřebává potenciální rozklad EU. To se týká především Itálie, kde probíhající potíže, kterým je vystaven bankovní sektor, nebudou bez podpory EU udržitelné. Skutečná povaha rizik italského bankovního systému se odhalila, ukázala se i možnost bankrotu. Zatím se zdá, že finanční pomoc EU je naprosto nezbytná.

Bankám uleví další stimuly ECB

Italské banky ale nejsou zdaleka jediné, které strádají. Velkým potířím čelí i německé banky. V posledních dnech George Soros a některé hedgeové fondy vsadily proti Deutsche Bank. Současná nejistota na trhu se odrazila v cenách akcií bank a myslíme si, že ECB přidá další pobídky, aby tato nejistota zmírnila. V dohledné budoucnosti bude měnová válka pokračovat a může předznamenat další vzestupný tlak na švýcarský frank.

European banks' shares suffer from the "Brexit"



Ekonomika

Brexit: a co teď?

Týden poté

Je to už více než týden, co si Britové odhlasovali cestu z Evropské unie. Trh nejdřív zareagoval snahou prodat všechno od akcií až po měny rozvojových trhů a investoři se v panice vrhli na dluhopisy a bezpečné měny. V pondělí se situace začala stabilizovat a obchodníci si uvědomili, že na tu zprávu reagovali přehnaně. Ale kdo jim to může zazlívát? Koneckonců, tato situace nemá historický precedent, neexistuje srovnání, které by jim pomohlo ocenit okamžité a dlouhodobé důsledky takové události.

Nejistota potrvá do podzimu

Nejistota vycházející z hlasování o brexitu potrvá zřejmě delší čas. Nicméně kouř se už začíná rozplývat a několik věcí začíná být jasných. Rozhodnutí nemá okamžitý důsledek, Británie zřejmě nespustí článek 50 dříve než koncem léta. Mezitím je spousta prostoru na monetární zotavení. Také zatím není stoprocentně jisté, že Británie EU skutečně opustí. Výsledek hlasování není pro parlament závazný. Teoreticky si proto může dovolit rozhodnutí lidu ignorovat - stejně jako to udělala Francie a Holandsko s Lisabonskou smlouvou, kterou lid obou států v roce 2005 zamítl jako evropskou ústavu. O pár let později francouzský parlament (v roce 2007) a holandský (v roce 2008) bez ohledu na výsledky referenda ve svých zemích v roce 2005 Lisabonskou smlouvu ratifikoval. Proto existuje mnoho dobrých důvodů si myslet, že se britský parlament, který sestává většinou ze stoupenců EU, pokusí Velkou Británii v EU udržet.

Zatím zůstává libra pod soustavným tlakem a proti greenbacku (USD) šlape vodu kolem 1,33. Střednědobá a dlouhodobá nejistota kolem potenciálního brexitu by měla zamezit této měně zvýšit zisky, zvláště po návrhu guvernéra BoE Carneyho z minulého čtvrtka, že letní snížení sazeb bude nezbytné jako reakce na nižší výhled růstu po hlasování o brexitu.

Na FX trzích se EUR/CHF vrátil zpátky na úroveň kolem 1,09, protože SNB intervenovala, aby švýcarský frank ochránila. Index Footsie 100 se vrátil na úroveň před brexitem a EM měny se dál obchodují výš vzhledem k výhledu nižších úrokových sazeb v USA. Trh bude samozřejmě dění po brexitu ostražitě sledovat, očekáváme, že pozornost se nyní zase vrátí k Fedu a zveřejnění několika ekonomických indikátorů.

Ekonomika

JPY cítí následky brexitu

Vzestupné tlaky

Hlasování o brexitu mělo za následek zvýšení poptávky po bezpečných měnách, především jenu. Japonská měna se nyní obchoduje proti dolaru blízko 101, což je nejnižší úroveň od roku 2014. Stratégové BoJ tento výsledek očividně zaskočil a nyní ohrožuje výkonnost měnové politiky tohoto ostrovního státu.

Ve skutečnosti se zdá, že situace se ale pro Japonsko ještě zhorší, zvláště pokud bude mít výsledek britského hlasování dopad na USA, což by se projevilo na japonském vývozu. Trhy sice očekávají, že cesta sazeb Fedu povede k normalizaci, ale ta se nyní zpomaluje. Futures fondů Fedu také naznačují, i když s malou pravděpodobností, možnost záporných sazeb. Takzvaná divergence monetární politiky mezi americkými a ostatními hlavními centrálními bankami je pro trhy klíčová, protože jsme v zásadě dosáhli toho, že monetární strategie se sbíhají. To se nyní ukázalo jako pravdivé. Vzestupné tlaky na jen by tedy měly pokračovat.

Slabé výsledky

Co se týče japonských výsledků, květnový národní CPI a červnový Tokijský CPI zůstávají stále negativní, z jednoletého pohledu meziročně -0.4% a -0.5%, dolů je táhnou především potraviny a energie. Cílová inflace BoJ na 2% se zdá stále vzdálenější. Navíc výdaje spotřebitelů se i přes zlepšení pracovního trhu snižují. Výdaje domácností se meziměsíčně snížily z -0,4 v dubnu na -1.1 v květnu. Pozitivním sdělením je, že důvěra výrobců zůstala podle přehledu Tankan Survey od předešlého zveřejnění beze změny. Přehled byl ale zveřejnění ještě před oznámením výsledků hlasování o brexitu.

Uvolňování, jako obvykle

Co bude následovat? Trhy nyní čekají na reakce strategiů BoJ. Trhy očekávají, že přidají další stimuly, aby se znovu pokusili oslabit měnu. Z našeho současného pohledu si myslíme, že globální nejistoty se zřejmě nesníží a nadále budou ohrožovat japonskou stabilitu. Příští zasedání BoJ se koná na konci července a centrální banka bude zřejmě uvolňovat a prohloubit záporné sazby.

Z politického pohledu se příští rok 10. července budou konat volby do horní sněmovny japonského parlamentu. První odhady ukazují, že by si Abe měl zachovat většinu i přesto, že jeho opatření na oživení ekonomiky selhávají. Růst je velice slabý a inflace žádná. Přesto se zdá, že převažuje důvěra v abenomiku a je jasné, že od těchto voleb nelze očekávat nic nového.

Ekonomika

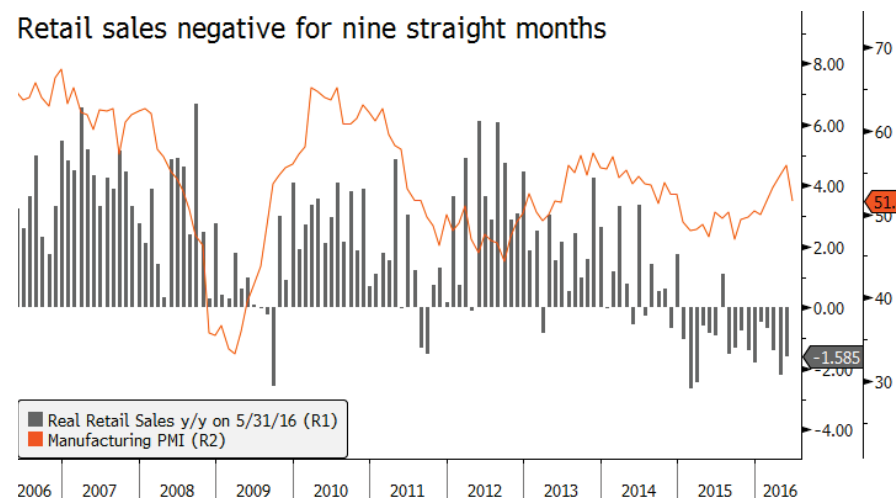
Švýcarská ekonomika pod soustavným tlakem

Minulý pátek poslední várka hospodářských údajů ze Švýcarska připomněla trhu, že síla CHF stále výrazně zatěžuje ekonomiku. Švýcarský maloobchodní prodej poklesl podle FSO v květnu meziročně o 1,6%, zatímco předešlý měsíc to bylo meziročně po prvním výhledu -1,9% po úpravě -2,2%. Prodej se propadá už od srpna 2015 a zdá se, že v posledních měsících se tento trend ještě zrychlil. Hlavními tahouny jsou pochmurný globální ekonomický výhled a silný frank, ale svou daň na útratě spotřebitelů si vybralo i špatné počasí. Kombinace globální nejistota a silného švýcarského franku je země méně atraktivní pro cizince, což má také dopad na maloobchodní prodej.

Poslední kapkou je ovšem švýcarský výrobní PMI, který se z květnových 55,8 propadl v červnu na 51,6 a úplně minul odhadovaných 55,3. Slabé výsledky přišly na pozadí propadu výroby, která klesla z květnových 57,2 na červnových 53,8 a nákupní objem klesl ze 60,2 na 51,1. Cenová složka klesla z 51,9 v květnu na červnových 46,8. Celkově neradostné výsledky ukazují, že Švýcarsko by potenciální rozpad Evropské unie s obnovením celních tarifů těžce zasáhl. Ačkoli následky brexitu zůstávají nejasné, už si stačily vybrat daň na podnikání a podnikatelské důvěře. Nejistota podnikání nikdy nepodporuje.

V oblasti měny švýcarský frank na zprávu nereagoval, EUR/CHF se dál obchoduje do boku kolem 1,0830. Údaje z minulého týdne svědčí o tom, že SNB intervenovala na FX trhu asi 5 miliardami CHF. Očekáváme, že ve vkladech na viděnou se projeví intervence SNB z posledního červnového týdne také. EUR/CHF ale zůstává citlivý na vývoj kolem brexitu, ale protože nejistota se potáhne zřejmě déle, krátkodobý dopad by měl být mírnější.

Retail sales negative for nine straight months



Obchodní témata

Těžba zlata a drahých kovů

Náhly propad cen komodit v roce 2014 poslal akcie důlních společností do volného pádu. Dlouhodobě ale drahé kovy - především zlato - představují ochranu proti inflaci a ekonomickým poklesům, kterou by měli investoři vyhledávat. Trh se zlatem je dynamický a existují přesvědčivé důvody, proč by producenti zlata mohli oživit. Spotřebitelská poptávka zůstává solidní, každoročně se po světě vytěží kolem 2500 tun zlata. Dlouhodobě zlato jako komodita během posledních 15 let posílila o 287%. Pro srovnání - index S&P 500 získal za stejnou dobu necelých 44%. V období změn politiky centrálních bank je opodstatněné uvažovat o odrazu cen drahých kovů, z něhož by těžily důlní akcie. Těžba zlata je dobrý způsob, jak využívat zisk z cenných kovů, aniž byste museli platit za jejich uložení.

Analysis & Portfolio - Swissquote Bank Strategy Desk



Since inception	▲ 81.51%
1-month return	19.22%
Return day	-0.46%
Est. dividend yield	0.17%
Inception date	20/07/15



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.