

TÝDENNÍ VÝHLED

18. - 24. července 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Je poptávka po bezpečí udržitelná? - Yann Quelenn
S4	Ekonomika	Čína ještě není z nejhoršího venku - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	BoE překvapila trhy, BoC nikoli, ale obě drží sazby beze změny - Yann Quelenn
S6	Ekonomika	RBA: srpnové snížení sazeb je na stole - Arnaud Masset
	Disclaimer	

Ekonomika

Je poptávka po bezpečí udržitelná?

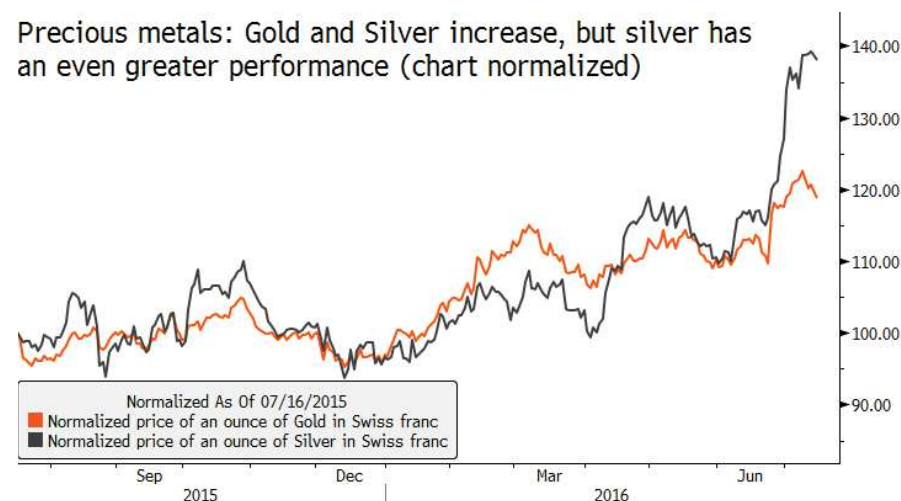
Referendum o brexitu podtrhlo důležitou roli bezpečných aktiv v nejistých obdobích. Býčí tlaky na švýcarský frank a jen ještě zesílily. Je jasné, že nejdůležitější nejsou ekonomické údaje, ale spíš politická stabilita těchto zemí. Japonsko je stejně jako Švýcarsko uprostřed deflačního období. Jen nekoreluje s japonskou ekonomikou, ale riziko není u této měny zdaleka nízké. Jsme přesvědčeni, že úrokové sazby by mohly zapadnout ještě hlouběji do záporných hodnot. Proto není nijak překvapivé, že drahé kovy stoupají, protože představují pojistku bez úrokových sazeb proti (i když nepravděpodobnému) propadu důvěryhodných měn.

Výsledky hlasování o brexitu toho hodně odhalily. Od vzniku Evropské unie nebyl ještě její rozpad tak blízko. A aby se ještě přispěla sůl do rány, referendum ve Finsku také není daleko, protože petice už dosáhla poloviny požadovaných podpisů. Investoři jsou si této problematiky plně vědomi, poptávka po zlatu a stříbru stoupá a tyto drahé kovy se obchodují na úrovních, jaké jsme už tři roky neviděli.

Nicméně ostrý vzestup zlata a stříbra přináší paradox. Banky, především evropské banky, se jako emitenti papírové unce ocitly v oku uragánu. Vzestup nabídky drží cenné kovy na nižší úrovni a pomáhá udržet důvěru ve fiduciární měny. Není tedy podstatné, že nabídky fyzického zlata a stříbra nebyla nikdy tak vysoko. Existuje ještě jedno významné riziko, které by mohlo vzácné kovy zatížit a spustit vytvoření rozdílu mezi trhy s papírovými a fyzickými kovy. Nezapomínejme, že trh s papírovým zlatem je dvěstěkrát větší než trh s fyzickým zlatem.

Bude zlato a stříbro v dalších měsících dál stoupat? Existuje skutečný býčí potenciál. Přes sliby Fedu během posledních čtyř let, že americké úrokové sazby budou udržitelně stoupat, finanční trhy začínají vstřebávat pravděpodobnost snížení sazeb před koncem roku 2017. Nedůvěra k centrálním bankám se stává hlavním aspektem v posilování zlata a stříbra. Záporné úrokové sazby jsou nesmyslné, pokud ten, kdo půjčuje, platí úroky. Navíc nevidíme, jak by ECB nebo Bank of England mohly dosáhnout lepších výsledků než ECB nebo BoJ. Zlato a stříbro mají cestu do široka otevřenou.

Precious metals: Gold and Silver increase, but silver has an even greater performance (chart normalized)



Ekonomika

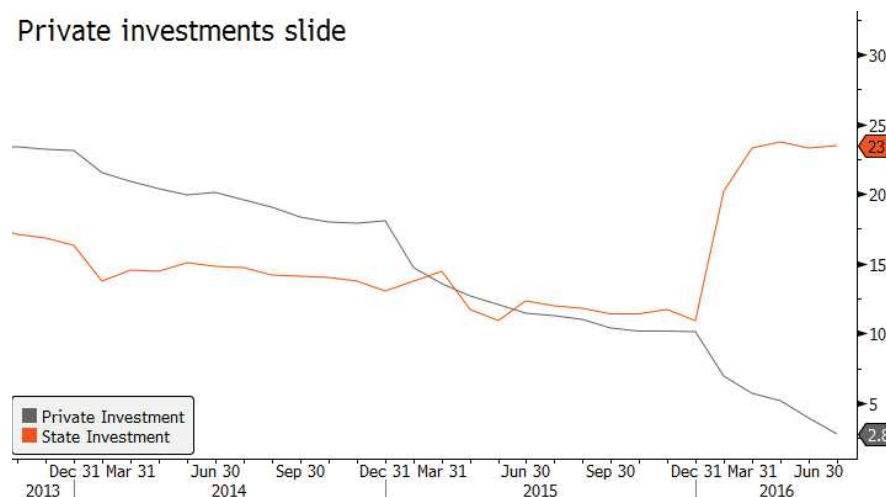
Čína ještě není z nejhoršího venku

Na první pohled se údaje o čínském růstu ve druhém čtvrtletí jeví povzbudivě, protože hrubý národní produkt stoupl meziročně o 6,7%, od prvního čtvrtletí nedošlo ke změně, je to dokonce nad očekáváním trhu 6,6%. Na sezónně upraveném základu čínská ekonomika mezičtvrtletně vzrostla o 1,8% a předčila medián výhledu 1,6%, zatímco výsledek prvního čtvrtletí byl upraven z 1,1% na 1,2%. Údaje naznačily, že největší světová ekonomika si vedla v první polovině roku dobře a dokonce dokáže získat momentum, což je dobrá zpráva, cíl pro rok 2016 je meziročně 6,5%. V oblasti inflace stoupla jádrová inflace v prvním a druhém čtvrtletí na 2,1% ve srovnání 1,5% v posledním čtvrtletí loňského roku. Deflátor HDP stoupl ve druhém čtvrtletí na 1,80% z předešlých 0,49%, uvolnily se obavy z problémů s deflací.

Celkový obraz ale není tak veselý, protože soukromé investice nadále získávaly sestupné momentum, v červnu stouply meziročně o 2,8% oproti 3,9% v květnu a 23,7% v dubnu. Investice do realit se také zpomalily a naznačují, že vláda bude muset posílit stimuly, pokud bude chtít do konce roku dosáhnout cílového růstu. Oživení táhl především sektor nemovitostí.

Celkově by udržitelné zlepšení výhledu inflace a odliv kapitálu - odhadovaný odliv kapitálu se zvyšuje a koncem května dosáhl 343 miliard dolarů - měly PBoC bránit výrazně uvolnit monetární politiku. Na druhou stranu, vláda bude pokračovat s fiskálními stimuly, aby zmírnila zpomalování ekonomiky. Doufáme ale, že se vláda začne vážně zabývat problémy nevyužitých kapacit, protože se zdá, že oddlužení nevnímá jako prioritu.

Private investments slide



Stimulus boost real estate sales price



Ekonomika

BoE a BoC drží sazby beze změny

Kanadská banka volí status quo

Trhy správně očekávaly, že sazby BoC se udrží na 0,50%. Kanadská ekonomika se vzpamatovává z neklidných cen ropy a BoC následně rozhodla před jakoukoli změnou monetární politiky vyčkat na další vývoj růstu.

Náš výhled pro příští zasedání na začátku září je medvědí. Jsme přesvědčeni, že Kanadská banka zřejmě sníží sazby a zareaguje tak na pokles cen ropy a vývoj kanadských pracovních míst, který byl v červnu, dubnu i únoru záporný. Očekávají se i negativní tlaky na inflaci a BoC by měla podobné problémy předvídat.

Narůstají také obavy z příliš rychlého růstu zadlužení domácností, což v blízké budoucnosti zřejmě ovlivní maloobchodní prodej. V analýze současné situace Kanady jsme vzali v úvahu i lesní požáry v Albertě, ale rozsah jejich dopadu není ještě přesně známý. Je také potřeba z pohledu kvality i kvantity zhodnotit dopad brexitu, ale problémy bank by se mohly brzy přelít i do Kanady. Z pohledu měny jsme ohledně loonie (CAD) medvědí, pár střednědobě znovu míří k 1,35.

Trhy přecenily snížení sazeb BoE

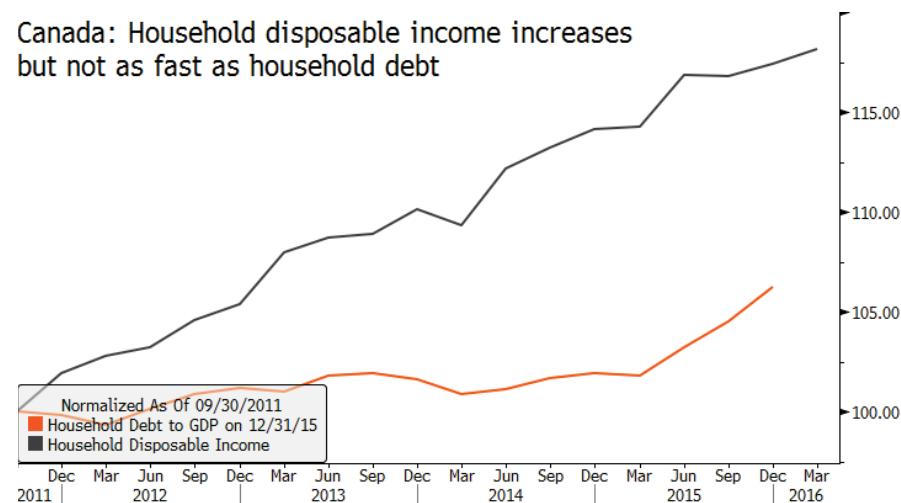
Výsledky hlasování o brexitu bude ještě potřeba zhodnotit, ale Bank of England, která mnohokrát zopakovala, že čeká na další vývoj kolem referenda, drží sazby na 0,50%. Musíme si počkat, jestli se dočkáme prvního snížení za více než sedm let.

Z našeho pohledu byla očekávání trhu ohledně snížení sazeb příliš silná. Od referenda nemáme dost ekonomických údajů, která by BoE pomohla ve správném rozhodnutí.

BoE se zatím nerozhodla snížit sazby, takové rozhodnutí by bylo předčasné. Je ale jasné, že sazby by se měly ještě nějakou dobu udržet. Inflační cíl 2% pro konec roku 2017 se zdá stále dosažitelný a snížení sazeb by posílilo vzestupný tlak na spotřebitelské ceny. Libra dosáhla jedenatřicetiletých maxim a zatímco export z oslabení těží, výhled inflace je třeba správně odhadnout.

Myslíme si ale, že BoE věří, že správnou chvílí na zvýšení sazeb je srpnové zasedání. Sazby BoE se ale drží už tak dlouho, že je těžké pochopit ten spěch.

Canada: Household disposable income increases but not as fast as household debt



Ekonomika

RBA: srpnové snížení sazeb je na stole

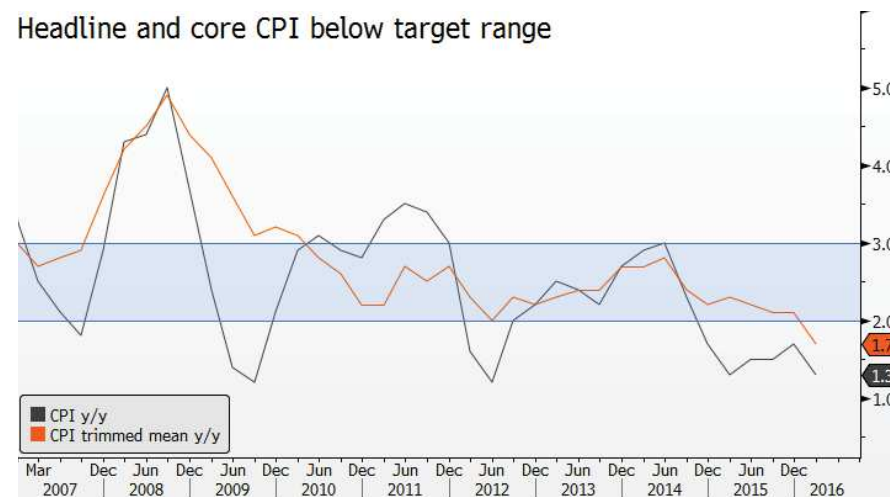
Australská zpráva o pracovních místech, zveřejněná minulý čtvrtek, přinesla milé překvapení i přes mírné zvýšení míry nezaměstnanosti poslední měsíc druhého čtvrtletí o 0,1% na 5,9%. Toto zvýšení způsobilo z velké míry oživení spoluúčasti, která se zvýšila z 64,8% na 64,9%. Ekonomice se podařilo vytvořit 7,9 tis. pracovních míst (proti očekávaným 10 tis a revidovaným 19,2 tis v květnu), pracovní místa na plný úvazek vzrostla o 38,4 tis. a místa na částečný úvazek poklesla o 30,6 tis.

Silné výsledky míst na plný úvazek by se mohly vykládat jako náznak, že ekonomika konečně získává tah, ale tento předpoklad přehlíží skutečnost, že celkový trend v posledních měsících moc nadšení nevyvolává. Spoluúčast od začátku roku stále klesá. Přestože od ledna vzniklo 62,3 tis pracovních míst na částečný úvazek, za stejné období se ztratilo 19 tis. míst na plný úvazek.

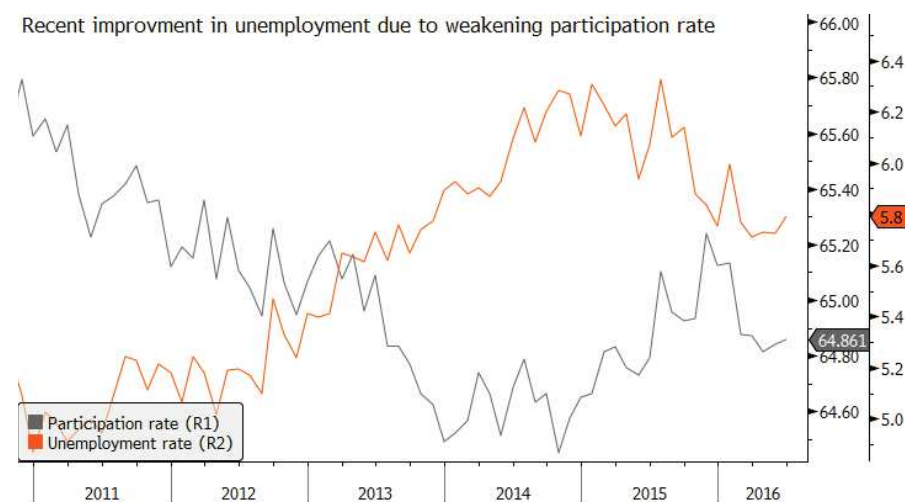
Proto se nyní stavíme k australské ekonomice spíš opatrně a trpělivě a nevnímáme ji jako vyložené býčí. Navíc očekáváme, že RBA na srpnovém zasedání přijde s dalším snížením sazeb, na červencovém zasedání si nechala ke snížení otevřené dveře. Rozhodnutí bude ale záviset do značné míry na vývoji úrovně inflace a vzhledem k neuspokojivým číslům v prvním čtvrtletí a nízkému očekávání pro druhé se zdá, že další uvolňování ze strany RBA je nevyhnutelné.

Na FX trzích aussie (AUD) zcela vymazal pobrexivotvé ztráty a vrátil se na 0,7650 dolaru. V pátek AUD/USD stále testoval 0,7648, protože riskantní vzestup začal slábnout. V případě prolomení čeká další rezistence na 0,7849 (max z 18. června), ale stěží projde, protože tradeři mají na paměti uvolňující směr RBA.

Headline and core CPI below target range



Recent improvement in unemployment due to weakening participation rate



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.