

TÝDENNÍ VÝHLED

17. - 23. října 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Nepřekvapivá zpráva Fedu & silný maloobchodní prodej - Yann Quelenn
S4	Ekonomika	Velmi thajská reakce - Peter Rosenstreich
S5	Ekonomika	BoE může velebít devalvovanou libru - Yann Quelenn
S6	FX trhy	IMM nekomerční zobrazení pozic - Yann Quelenn
	Disclaimer	

Ekonomika**Nepřekvapivá zpráva Fedu & silný maloobchodní prodej**

Minimálně sedm členů Fedu tento týden hovořilo, mezi nimi v pátek i Janet Yellenová. Stratégové důrazně naznačili prosincové zvýšení sazeb, jehož pravděpodobnost se nyní odhaduje na 68%. Opakuje se loňský scénář s prosincovým zvýšením. Z pohledu výsledků týden poskytl několik významných informací, především zveřejnění zprávy o zářijovém zasedání FOMC. Nedošlo k ničemu překvapivému a tón zůstává jestřábí.

Zpráva sloužila také jako zdůraznění rostoucích neshod mezi stratégy. Rozhodnutí odložit zvýšení sazeb učinila podle záznamu nakonec Janet Yellenová. Zdá se, že několik z nich naznačilo, že by nebylo špatné zvýšit sazby „relativně brzy“.

Dál si myslíme, že spouštěčem zvýšení sazeb bude snaha zachovat důvěryhodnost Fedu, ačkoli stav americké ekonomiky se přeceňuje. Proto by měl Fed příští rok zvýšení sazeb odložit. Normalizace sazeb je o několik let zpožděná. Vzpomínáme si, jak Fed tvrdil, že zvedne sazby, jakmile míra nezaměstnanosti klesne pod 6,5%. Této úrovni se dosáhlo v dubnu 2014. Navíc jádrová inflace byla už téměř rok na cílových 2%. Činy hovoří hlasitěji než slova a činy Fedu nelze označit za tvrdé.

Problémem, který bude muset Fed obhájit, je záměr zvýšit sazby ve chvíli, kdy se snižuje výhled inflace. Pádným argumentem Fedu pro zvýšení sazeb bývaly silné výsledky pracovního trhu. Zářijové NFP jen zakrývají skutečnost, že i když se čísla v srpnu přiblížila - 156 tisíc proti 151 tisícům, míra nezaměstnanosti se zvýšila na 5% a mzdy stále klesají. Dvojitý úkol Fedu, nízká nezaměstnanost a cenová stabilita, je v ohrožení. Nejistota zůstává, protože Fed už zřejmě není tak závislý na výsledcích, jak býval.

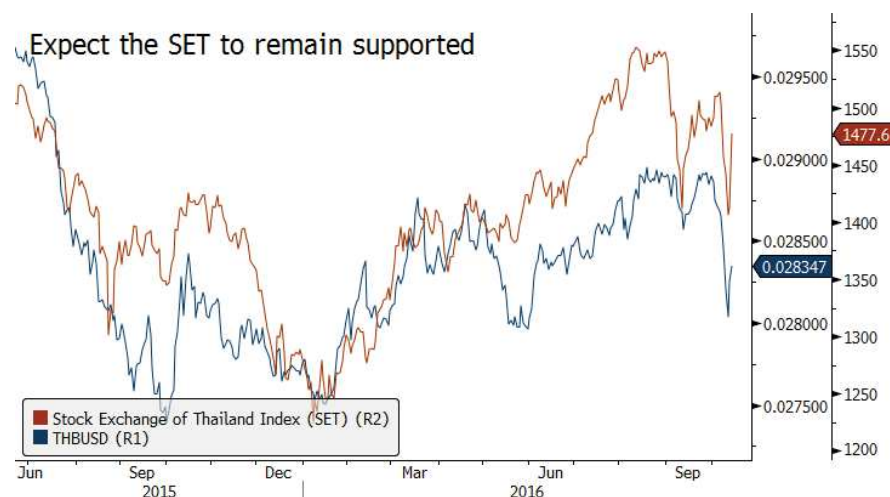
Z pohledu měny se EURUSD obchoduje na nejnižší úrovni za tři měsíce a zůstává prostor pro další pohyb vzhůru způsobený slabými hospodářskými výsledky nebo nejednotnými prohlášeními členů Fedu. Zatím zůstává poptávka po dolaru silná a roste s cenami ropy. Když ale posiluje dolar, ceny ropy obvykle padají. Myslíme si ale, že cena za barel se udrží kolem 51 dolarů a ceny černé komodity táhnou akciový trh. Jsme přesvědčeni, že na spuštění negativních tlaků na dolar jsou nutné silnější ceny ropy.

Ekonomika

Velmi thajská reakce

V současné době je Thajsko v šoku nad smrtí krále Pchúmipchona Adunjadéta milovaného panovníka, který vládl nejdéle na světě. Thajci nyní čekají na informace o průběhu smutku. Zítra budou pravděpodobně burzy zavřené, takže tradeři budou muset počkat, aby zjistili, jaké dopady králův odchod má. Pochybujeme, že by některá z politických stran využila situaci a narušila pietu. I přes mezinárodní obavy z přechodu trůnu na jeho jediného syna a jmenovaného nástupce Maha Vajiralongkorna očekáváme, že celá věc proběhne lépe, než by náročné desetiletí Thajců naznačovalo. Vláda, kterou od převratu 22. května 2014 vede armáda, zřejmě zajistí v zemi klid.

Pokud by se odliv kapitálu projevil destabilizací, očekáváme, že BoT zjedná pořádek. Pan Veerathai v minulosti prohlásil, že BoT je připravena využít nástroje, pokud zjistí, že pohyby FX nejsou slučitelné s finanční stabilitou Thajska nebo s hospodářským oživením. Kapitálové toky se zřejmě mírně zpomalí, dokud se situace nevyjasní. Očekáváme nějakou míru oslabení THB, ale myslíme si, že během přechodného období to nebude nic dramatického. Trhy se nyní připravují na potenciální výprodej thajských akcií. Myslíme si ale, že nastane pravý opak, že příští týden dojde k jejich vzestupu. Odchod uctívaného krále není jen ztráta hlavy státu, ale také otce a ochránce království. Mezinárodní analytici se soustředí na desetiletí chaosu a odhadují, že králova smrt spustí další nepokoje a politické frakce se znovu roztříští. Očekáváme, že thajští domácí investoři budou bránit mezinárodním investorům v tradičním útěku výrazným nákupem. Pro Thajce není podpora akciového trhu v tento historických chvílích přechodu jen otázkou finančních zisků, ale kulturní hrdosti.



Ekonomika

BoE může velebit devalvovanou libru

Propad libry se vlastně nevysvětlil

Týden po propadu, který poslal GBPUSD po úroveň 1,2000, aby se potom odrazil zpátky, je znepokojující, že důvody stále nejsou zřejmé. Můžeme vinit algoritmy, ale jak najít důvod, který by vysvětloval takový výprodej během asijské seance? Říká se, že to je fat finger (chybný) příkaz, který mohl takový dramatický pohyb spustit.

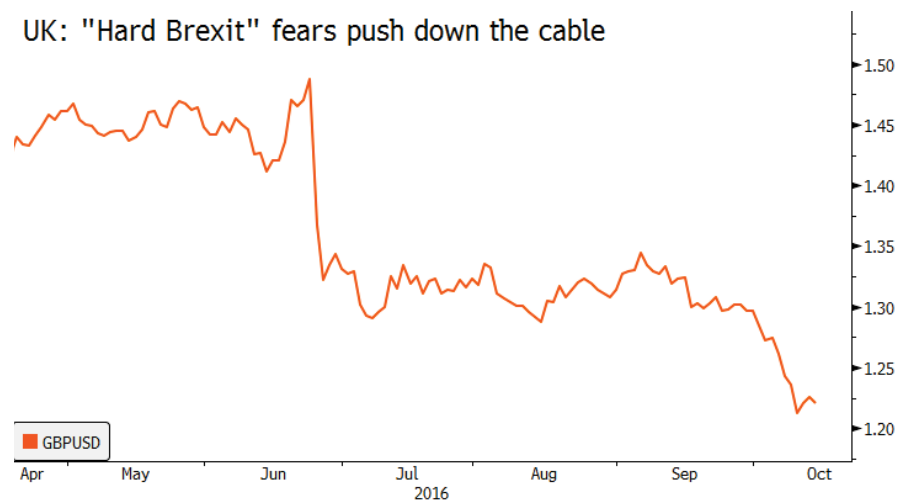
Nemění to náš základní pohled na libru, navíc se jedná o dobrou příležitost pro investory obnovit dlouhé pozice. Důsledky brexitu se příliš zveličují a noční můra, kterou slibovali po referendu o brexitu, se nekonala. Nyní dokonce vidíme, že „tvrdý brexit, jinými slovy opuštění jednotného trhu, je možné.

Velká Británie nezkolabuje

Brexist neznamená konec světa. Navíc pro BoE je zajímavé mít nyní tak slabou libru, zemí to pomáhá. Od brexitu je růst cen domů nejnižší za poslední tři roky, ale to skoro nic neznamená. Obavy z „tvrdého brexitu“ drží libru na velmi nízké úrovni a investovat se skutečností, že britská ekonomika se nezhroutí, se zdá jako dobrý přístup.

Nicméně zůstáváme opatrní, protože libru by mohl poslat ještě níž tvrdší postup Fedu, než se očekává. V posledních desetiletích se nic takového nestalo, ale snaha o důvěryhodnost americké centrální banky by mohla trhy překvapit. Fed ale už několikrát trhy zklamal. Toto je další dobrý důvod obnovit dlouhé pozice.

UK: "Hard Brexit" fears push down the cable



FX trhy
IMM nekomerční zobrazení pozic

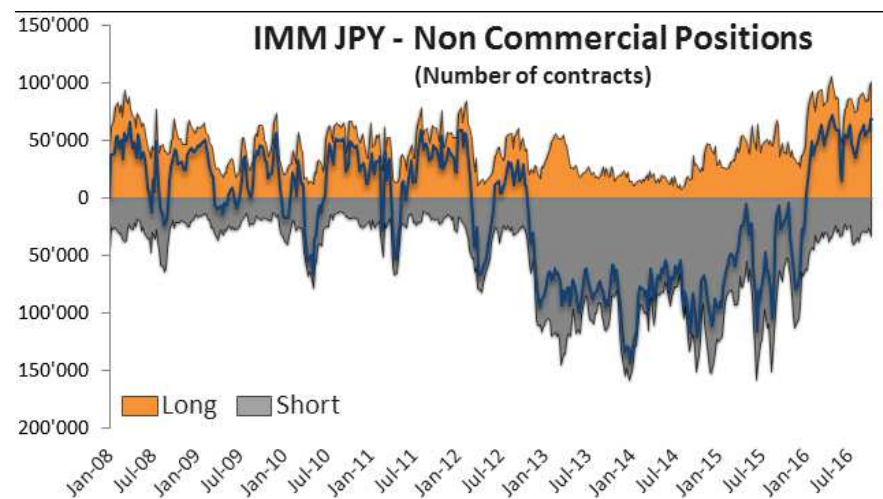
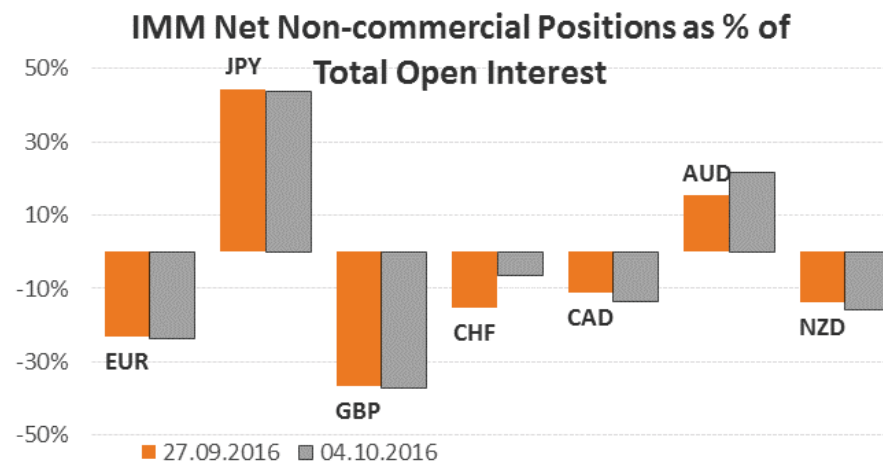
Nekomerční zobrazení Mezinárodního měnového trhu (IMM) je použité na vizualizaci toku peněz od jedné měny ke druhé. Obvykle je vnímáno jako opačný indikátor, pokud pozice dosáhnou krajní meze.

Data IMM zachycují pozice investorů v týdnu končícím 4. říjnem 2016.

Spekulanti zůstávají na JPY z valné míry dlouzí. Japonská pověst bezpečné měny je stále velmi lákavá i přes současnou velmi uvolněnou monetární politiku.

Čisté krátké pozice CHF se snížily. Americké prezidentské volby přinášejí značnou nejistotu na trhu a investoři se zřejmě vrátí k bezpečným aktivům.

Čisté pozice GBP jsou převážně krátké, což by vysvětlovalo intenzivní propad minulý týden. Jsme přesvědčeni, že brexit se nestane noční můrou a investoři své pozice pomalu otočí.



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 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.