

TÝDENNÍ VÝHLED

14. - 20. srpna 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | NZD se hrouťí kvůli oslabení ekonomického výhledu - Arnaud Masset |
| S4 | Ekonomika | Banxico volí v monetární politice opatrnost - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | Vzestup USD zpozdily slabé výsledky - Arnaud Masset |
| S6 | Obchodní témata | Těžaři zlata a kovů |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

NZD se hroučí kvůli oslabení ekonomického výhledu

Mezi měnami G10 se minulý týden nejméně dařilo novozélandskému dolaru, který se propadl především proti bezpečným měnám, jako je japonský jen a švýcarský frank - o 3,10 % a 2,8 5%. Rychlý propad kiwi (NZD) je způsoben nahromaděním neuspokojivých ekonomických výsledků spolu s uvolněním velkých spekulativních pozic a obnovenému zájmu o americký dolar, který spustily povzbudivé zprávy o NFP.

V oblasti výsledků poslední přehled RBNZ ukázal, že roční výhled inflace sklouzl meziročně z 1,92 % před třemi měsíci na 1,77 %, zatímco dvouletý inflační výhled klesl z předchozích 2,17 % na 2,09 %. Toto zaváhání se projevilo na pozadí horších výsledků o pracovních místech v druhém čtvrtletí, než se očekávalo, což zdůraznilo slabý nárůst zaměstnanosti a mírný mzdový tlak.

V neposlední řadě, na posledním zasedání k monetární politice Rezervní Banka Nového Zélandu dramaticky změnila vyjadřování, protože jasně uvedla, že není vůbec spokojena se současnou silou kiwi. Zástupce guvernéra McDermott na chvíli navrhl, že pokud by to okolnosti vyžadovaly, banka by se mohla vrátit k intervenci. Ve snaze zmírnit přehnané reakce trhů uvedl, že je to jen drobné škádlení, nikoli "políček do tváře".

Po dosažení úrovně 0,7558 27. července se NZD/USD vrátil zhruba na 0,7275 (50 % Fibonacciho úrovně vzestupu květen-červenec) a od čtvrtka se tam drží, protože investoři stále zvažují, zda může dojít k dalšímu oslabení. V krátkodobém horizontu bude neustálý tok nevýrazných výsledků z USA pravděpodobně povzbuzovat investory, aby udrželi svou negativní tendenci vůči USD, což by mělo zabránit dalšímu oslabení kiwi.

Ve střednědobém horizontu je situace rozdílná, protože se očekává, že Federální rezervní banka udělá další krok ke zpřísnění. Ale i dětský krůček by mohl spustit vzestup dolaru.

Will the \$0.7275 support hold ?



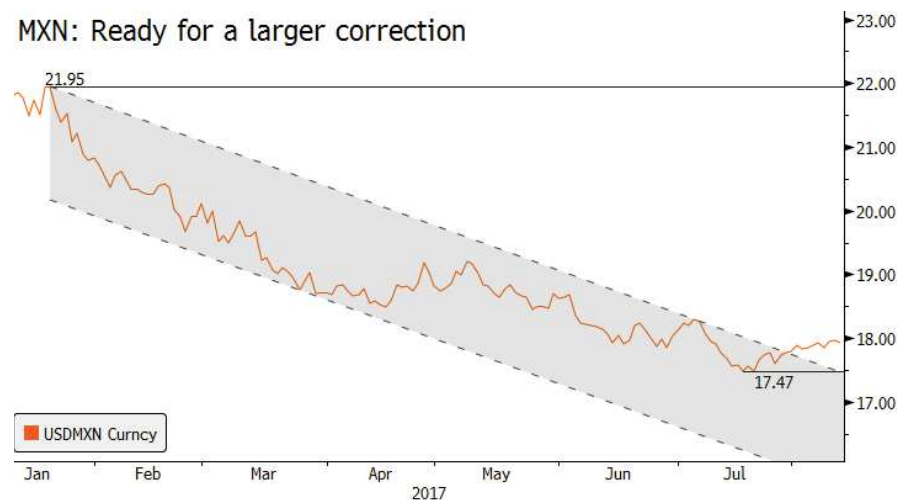
Ekonomika
Banxico volí v monetární politice opatrnost

Finanční trhy minulý týden očekávaly, že Banxico si zachová rozdíl sazeb s Fedem. Mexická centrální banka se snaží vyhnout odlivu kapitálu, který by byl výsledkem zúžení diferenciálu sazby. V důsledku toho se Banxico rozhodla držet jednodenní sazbu na 7 %. Vzpomínáme si, že Banxico změnila v roce 2015 program svých zasedání, aby následovala po jednáních Fedu.

V letošním roce zvýšila centrální banka jednodenní sazbu už čtyřikrát, což vyvolalo posílení MXN. Ale teď vidíme, že se věci zpomalují. Při pohledu na Fed se domníváme, že tato americká nezávislá instituce bude mít větší potíže s dalším zvýšením sazeb před rokem 2018 a že slibované snižování rozvahy by mohlo vyvolat další neklid. Proto Banxico zklidňuje agresivní jestřábí měnovou politiku a sníží úrokové sazby ještě před koncem roku.

Nicméně Banxico na to má ještě čas. Například mexický vývoz v roce 2017 navzdory posílení MXN proti dolaru z 22 MXN na 17 MXN za sedm měsíců podstatně stoupl. To je způsobeno zejména letošním pohybem cen ropy, ale i nejistotou ohledně dohody o volném obchodu mezi USA a Mexikem, která by měla být znovu projednána - Trump odhaduje, že dohoda zvýhodňuje země s nízkými mzdami.

Kromě toho jsou hlavní ekonomické ukazatele Mexika stále na slabší straně a návrat nižších cen ropy by mohly velmi snadno odhalit všechny základní problémy těchto zemí. Ohledně MXN jsme medvědí, protože se domníváme, že Banxico pravděpodobně nebude moci měnu nechat posilovat navěky, protože výrazné zotavení USA může trvat ještě nějaký čas.

MXN: Ready for a larger correction


Ekonomika**Vzestup USD zpozdily slabé výsledky**

Přes konsolidaci amerického dolaru z minulého týdne nebyl dolar schopen zvrátit negativní trend. Červencová zpráva o pracovním trhu, která byla zveřejněna v pátek, se jevila jako možný bod obratu. Ale nikdo nepočítal s několika členy Fedu, kteří dolar znevažovali, se zveřejněním nespokojivých dat o největší ekonomice světa.

Holubičí poznámky dvou členů Fedu byly jedním z několika faktorů, které bránily dolaru, aby se pevně zotavil. Jak Bullard, tak i Kashkari zdůraznili, že slabé inflační tlaky jsou stále problémem a dodali, že to nevyřeší ani zlepšení trhu práce. Prezident Fedu ze St. Louis Bullard prohlásil, že "současná úroveň politické sazby zřejmě zůstane v blízké budoucnosti přiměřená," a dodal, že slabé výsledky inflace jsou zneklidňující, protože to naznačuje, že tento propad není způsoben dočasnými faktory.

Konečně, v pátek zveřejněná červencová zpráva o inflaci neumožnila nadměrný optimismus. Výsledky vycházely znovu slabé. Celkový CPI vykázal meziročně 1,7 %, zatímco trh očekával 1,8 %. Jádrový ukazatel, který vylučuje nejvolatilnější součásti, zůstal ustálený na úrovni 1,7 %, což odpovídalo očekávání. Zpráva nemění zásadně hru, protože oslabující inflační tlaky nejsou tajemstvím. Bohužel je to opět varování, které vybízí Fed, aby se se zpříšňováním neunáhlil. Podle posledních tvrdých údajů z americké ekonomiky není důvod očekávat v krátkodobém horizontu udržitelný dolar.

Po nějakou dobu jsme obhajovali myšlenku, že pokles dolaru se blíží ke konci a tvrdili, že se tento okamžik rychle blíží. Toto hodnocení se zásadně nezměnilo, neboť Fed je na tom s podmínkami ke zpřísnění monetární politiky nejlépe. Klesající ekonomické výsledky však neumožňují nadměrný optimismus. Jsme proto nuceni přizpůsobit odhad, zejména načasování potenciálního oživení dolaru. Stále obhajujeme, že takové oživení probíhá, ale se založením dlouhé pozice USD možná budeme muset počkat až do posledního okamžiku, nejspíš do konce měsíce, do chvíle těsně před zasedáním Fedu.

Obchodní témata
Těžaři zlata a kovů

Náhlý propad cen komodit v roce 2014 poslal těžařské akcie do volného pádu. Z dlouhodobého hlediska jsou však drahé kovy - a zejména zlato - trvalými zdroji ochrany proti inflaci a hospodářským útlumům, což by investoři měli hledat. Zlatý trh je dynamický a existují přesvědčivé důvody, proč by se producenti zlata mohli zvednout. Spotřebitelská poptávka zůstává solidní a každoročně se na celém světě vytěží kolem 2500 tun zlata. Dlouhodobě se zlato jako komodita za posledních 15 let zhodnotilo o více než 287 %; index S & P 500 posílil za stejné období o méně než 44 %. V období posunů strategií centrálních bank je rozumné očekávat odraz cen kovů - z něho budou mít prospěch těžařské akcie. Producenti zlata jsou dobrým způsobem, jak využít výhod drahých kovů bez nákladů na skladování.

Více informací najdete na:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



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.