

TÝDENNÍ VÝHLED

22. - 28. ledna 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

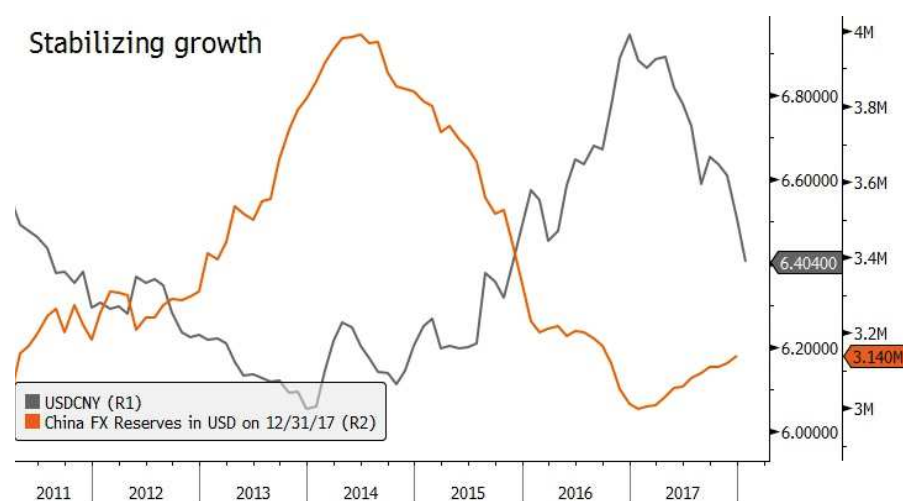
- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Očekávání silnější Číny - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Je dohoda NAFTA pro USA opravdu špatná?- Vincent Mivelaz |
| S5 | Ekonomika | AUD dosahuje proti greenbacku nových maxim - Arnaud Masset |
| S6 | Obchodní náměty | Bitcoin Active Certificate |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Očekávání silnější Číny

Růst čínského HDP se ve čtvrtém čtvrtletí udržoval na vyšší úrovni, než se očekávalo, meziročně na 6,8 %. Tento pozitivní výsledek naznačuje, že po většinu roku 2017 se čínská ekonomika pohybovala rychleji, než předpokládala většina analytiků. Neočekávané zlepšení dynamiky růstu bylo výsledkem čistého vývozu a solidních výsledků trhů s nemovitostmi, což vedlo ke zpřísnění finančních podmínek. Celkově však solidní výsledky potvrzují naše očekávání, že růst v roce 2018 bude dále překonávat předpoklady. Hlavní součástí růstu poptávky byl i nadále růst spotřeby, ačkoli se v roce 2016 mírně snížil ze 4,3 % v roce 2016 na 4,1 %. Růst průmyslové produkce se v roce 2016 zvýšil z 6,0 % na 6,5 % a dále zdůraznil posun k "nové ekonomice". A konečně vývoz vzrostl v roce 2017 na přibližně 0,6 % ze slabých -0,6 % v roce 2016. Skokový růst vývozu naznačuje nejen zdravý stav čínské ekonomiky, ale globální poptávky jako celku. Náš výhled růstu reálného HDP Číny v roce 2018 jsme zvýšili na 6,8% a očekáváme, že další analytici průběžně zvýší výhledy v průběhu celého roku. Primárním rizikem je podle našeho názoru tempo ochlazování přehřátého trhu s nemovitostmi. Úsilí vlády zpřísnit finanční podmínky sektor nemovitostí významně nepoškodilo. Existuje ovšem reálné riziko, že tvrdší akce zaměřené na oblast nemovitostí a „stínové“ půjčování růst investic do nemovitostí zastaví.

USDCNY se v pátek prolomil pod hodnotou 6.40, protože PBoC nastavila čtvrtý den v řadě silnější úpravu CNY. PBoC se tento týden pokoušela zpomalit zhodnocení a místní zpřísnění injekcí 590 miliard CNY. Někteří naznačují, že domácí firmy platí roční daně a banky část očekávané platby odložily. Přesto v širším slova smyslu se sentiment ohledně Číny a CNY od poloviny roku 2017 výrazně posunul, což dokládá rostoucí podíl zahraničních investorů na čínských dluhopisech a akciích.

Pozitivní prostředí umožnilo vyvažování čistých kapitálových toků. Údaje také naznačují, že držení amerických státních dluhopisů pokleslo z prosincových maxim o 30 miliard USD. Při zvážení globálního šoku vůči chuti k riziku a pozitivního názoru na Čínu, pro USDCNY zůstává sestupné riziko.



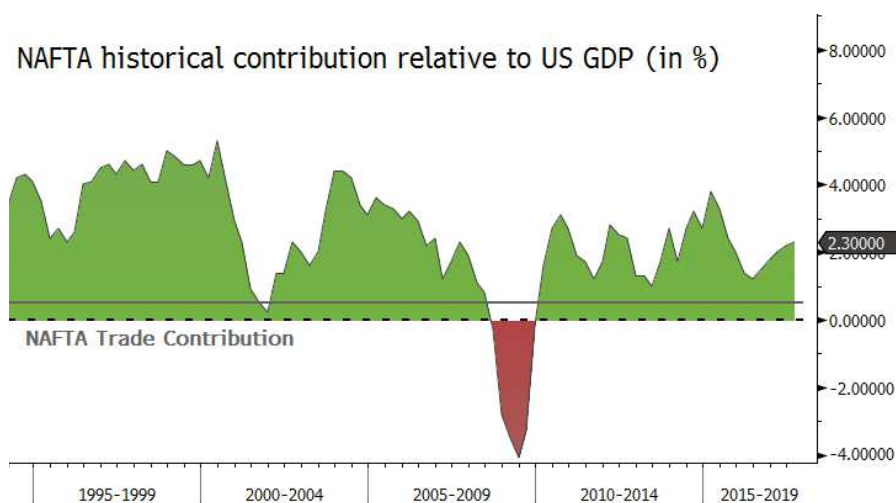
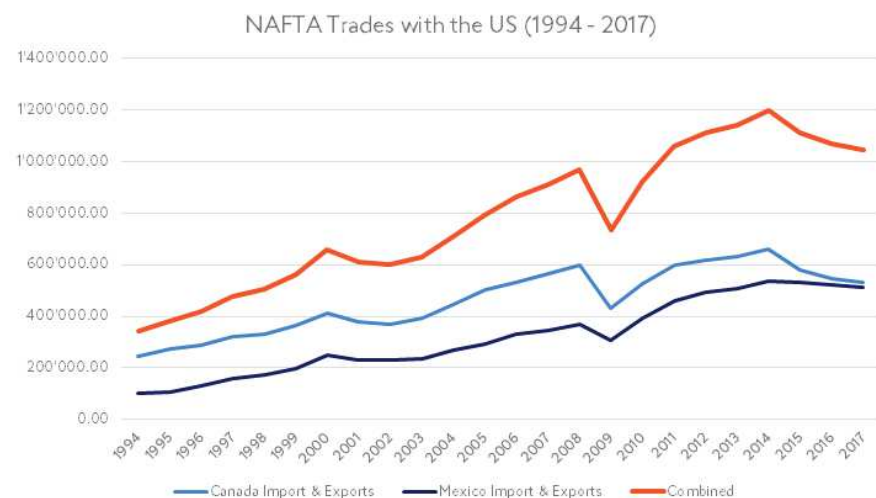
Ekonomika

Je dohoda NAFTA pro USA opravdu špatná?

Podepsaná Spojenými státy, Kanadou a Mexikem v roce 1994 s cílem vytvořit dohodu o volném trilaterálním obchodním bloku, je Severoamerická dohoda o volném obchodu (NAFTA) vážně ohrožena Trumpovou snahou o její přehodnocení. Obzvláště silné nežádoucí vedlejší účinky dopadají na Kanadu a Mexiko, které z ní silně profitovaly. Klíčovými fakty, které stojí za zmínku, jsou například: 1) Obchody se rozložily mezi všechny tři státy; 2) Ceny mezi partnery jsou mnohem přitažlivější (odstranění tarifů); 3) Vytvořily se miliony pracovních míst; 4) NAFTA umožňuje průmyslovým odvětvím, aby se specializovala na výrobky a služby se značnou komparativní výhodou; přímé zahraniční investice se zvyšují; 5) Veřejné výdaje se snižují.

Od přijetí před 24 lety umožnila NAFTA všem třem členským ekonomikám významně zlepšit konkurenční výhodu směrem k ekonomické efektivitě. Od roku 1994 do roku 2015 se podle amerického statistického úřadu zvýšily obchody z 343 miliard dolarů na až na 1 045 trilionu USD v roce 2017. Podle zprávy CRS o NAFTA, zveřejněné 24. května 2017, Kanada a Mexiko společně představovaly (Kanada jako první, Mexiko jako druhý trh pro USA) v roce 2016 34 % celkového vývozu USA a 26 % celkového dovozu.

Pokud budou dohody NAFTA ukončeny, všechny tři země se vrátí k tarifním pravidlům Světové obchodní organizace a zprůměrují se (zahrnuta jsou všechna odvětví) následujícím způsobem: Spojené státy: 3,50 %; Kanada: 4,20 %; Mexiko: 7,10 %. V každém případě by konečný dopad měl být cenový, obchodní zisky by byly drasticky nižší a zrušili by se mnoho pracovních míst. Jak uvedl Stephen Polozz minulou středu během zasedání Rady pro měnovou politiku, je stále obtížné vyčíslit dopad přerušení dohod NAFTA na ekonomiku, protože se liší podle sektorů a firem. Z těchto důvodů si myslíme, že v sázce je příliš mnoho, aby dohoda NAFTA zanikla během několika dnů.



Ekonomika
AUD dosahuje proti greenbacku nových maxim

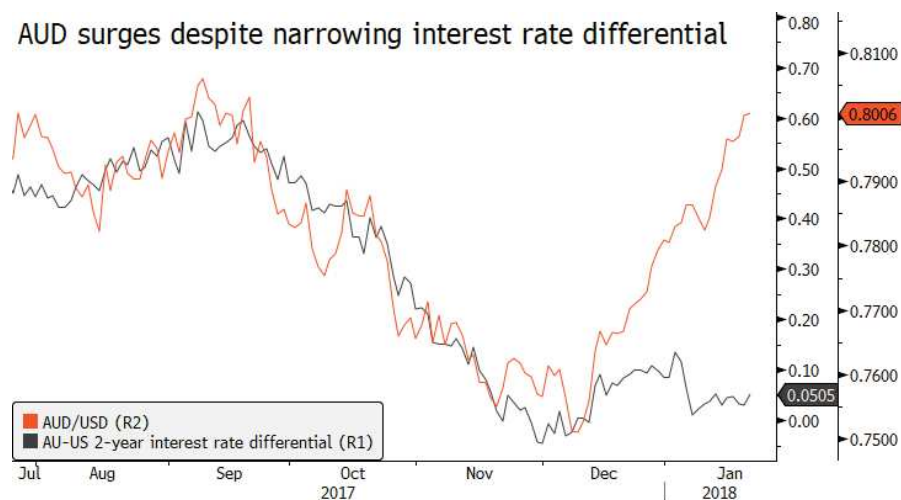
Stejně jako většina měn G10, australský dolar výrazně těžší z přetrvávající slabosti amerického dolaru. Během uplynulého týdne se účastníci trhu zaměřili na Trumpovy komentáře a obavy z omezení americké vlády. Přestože AUD/USD ztratil většinu týdenního odrazu v pásmu, pár dosáhl v pátek 4měsíčních maxim, když dosáhl hodnoty 0.8039. Dokonce ani neuspokojivá zpráva o pracovních místech, která byla zveřejněna minulý čtvrtek, nevedla investory k opuštění australské měny. Prosinčová míra nezaměstnanosti se mírně zvýšila z 5,4 % v předchozím měsíci na 5,5 %, zatímco míra zapojení dosáhla 65,7 %. Ekonomika vytvořila 15,1 tisíc nových pracovních míst na plný úvazek (oproti 43,6 tisícům v lednu) a 19,5 tisíc pracovních míst na částečný úvazek (oproti 20 tisícům před měsícem).

Během posledních několika měsíců bylo oslabování amerického dolaru hlavním hnacím motorem devizového trhu, a to i přes růst úrokových sazeb v USA. Aussie (AUD) byl také špičkovým hráčem v komplexu G10, posílil proti všem měnám G10 s výjimkou novozélandského dolaru a norské koruny (+ 1,25 % a 0,85 % oproti AUD od 3. prosince). Toto pozitivní momentum lze vysvětlit oživením úrokových sazeb země. V posledním měsíci se celá výnosová křivka posunula výše, dvouleté vládní dluhopisy vzrostly o 40 bb na 2,10 %, zatímco na delším konci křivky desetileté dluhopisy stouply o 37 bb na 2,83 %. Jak již bylo zmíněno, úrokové sazby se stále zvyšují.

Dvouletý diferenciál úrokových sazeb mezi Austrálií a USA byl v posledních několika týdnech poměrně stabilní, což potvrzuje, že zhodnocení Aussie je spíše dáno "rozchodem" mezi investory a dolary. Je málo pravděpodobné, že se tato situace v krátkodobém horizontu změní, neboť účastníci trhu zůstávají skeptičtí, že Trump splní to, co oznámil, zatímco bitva v Kongresu zuří.

Na dlouhých pozicích USD existuje pro investory příliš mnoho nejistot, ačkoli základní ekonomické ukazatele jsou na zelené straně.

AUD/USD je na cestě k testování zářijových maxim na 0,8125. Další klíčová rezistence se nachází na 0,8295 (maximum od ledna 2015). Momentum je pro Aussie stále pozitivní; nicméně vítr se může rychle otočit, zvláště když začíná růst důvěra investorů v Trumpa.

AUD surges despite narrowing interest rate differential


Obchodní náměty

Bitcoin Active Certificate

Stále sílí důkazy, že kryptoměny - v čele s bitcoinem - budou znamenat revoluci v globálních měnových systémech vzhledem ke snadnému obchodování a rychle se rozšiřujícímu uživatelskému systému, stejně jako širokému přijetí digitálních měn jako formy směny. Dokonce i kritici zklidnili útoky na platnost kryptoměn jako stávajících individualit, finanční instituce a vlády je stále více integrují do svých obchodních strategií.

Bitcoin se stal standardem pro decentralizované digitální měny. Je to krypto-aktivum, které se vyskytuje nejdéle, je široce přijímané, má nejvyšší denní objem obchodů a má nejvyšší tržní kapitalizaci. Investoři, kteří mají zájem o vstup na trhy s kryptoměnami, považují bitcoin za nezbytnou investici. Zatímco vysoká návratnost nabídek láká spekulanty, mnozí investoři jsou pochopitelně znepokojeni extrémní volatilitou.

Cílem certifikátu Swissquote Active Bitcoin je snížit volatilitu a zároveň získat podíl ze stoupajících výnosů. Naše strategie je zaměřena na snižování volatility zvýšením objemu hotovosti v období nejistoty a poklesu. Tato strategie s nižší volatilitou má za cíl snížit volatilitu, aby pomohla vytvářet v dlouhodobém výhledu konzistentnější potenciální výnosy.

Bitcoin Active Certificate je dostupný na adrese:

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



Since inception	▲ 52.91%
1-month return	-32.61%
Return day	-0.66%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	17/11/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



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.