

# TÝDENNÍ VÝHLED

3. - 9. září 2018

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                   |  |
|-----------|-------------------|--|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>  | Zlepšení amerických akcií - Peter Rosenstreich |
| <b>S4</b> | <b>Ekonomika</b>  | Nálada pro loonie se mění - Vincent Mivelaz    |
|           | <b>Disclaimer</b> |  |

## Ekonomika

## Zlepšení amerických akcí

Výkonnost amerických akcí není jen důsledkem Trumpova snížení daní, fiskálních stimulů a investičních výdajů před potenciálními celními tarify. Taková dynamika je u evropských firem nevídaná. Americké společnosti si nevíšimaly rizika a zaměřily se na příležitosti (solidní domácí a globální poptávka). Hrozba obchodní války nesnížila investiční ani strategické iniciativy. Americké společnosti zažívají dobře rozpálenou ekonomiku (výsledek HDP 4,2 % proti očekávaným 4,1 %) vedenou spotřebitelským optimismem (nejvyšší od roku 2000) a důvěrou podnikatelů, která se projevuje slušnými výnosy (75 % S & P 500, odhad překonání 2. čtvrtletí). Údaje ukazují důvěru v současný vzestup, protože výdaje na spotřebu vzrostly o 3,8 %, zatímco podnikové investice vzrostly o 8,5 %. S Trumpem, který dominuje tarify, převládá pocit, že americké firmy jsou pod ochranou. Na rozdíl od evropských firem, které jsou cílem rozmarů dalšího tweetu. Minulý týden Trump prohlásil, že návrh EU na zrušení celních tarifů na auta "nebyl dost dobrý". Ať je to pravda nebo ne, je to špatná zpráva pro evropské akcie.

V Evropě se projevují paralyzující rizika jako italský rozpočet, brexit, špatné počasí, krize v Turecku, říjnové volby v Německu a politická roztržštěnost EU. Akcie EU mají vyšší korelaci s rizikem EM. Rozdíl mezi desetiletými akciemi Španělska a Itálie se rozšířil a naznačil obavy z nové italské vlády. Nicméně riziko "ITexitu" je nízké, jak uvádí Fitch Rating "velmi nepravděpodobné". Přesto růst zisku firem v EU kolem 6 % není nijak hrozný. Investice zůstávají v defenzivě a probíhá prodej cyklických akcí. Pozadí ekonomického vývoje EU zůstává pozitivní i navzdory mírnému ochlazení. Spotřebitelské úvěry a spotřeba jsou pozitivní, takže inflační výhled je optimistický. Srpnová inflace v eurozóně v poskytl strategům v ECB další důkazy, že ekonomika dosahuje dobrých výsledků.

Německo je slabým článkem průmyslového sektoru, Evropská centrální banka je zřejmě příliš holubičí. Při omezeném zhodnocení však přicházejí příležitosti. Vzhledem k tomu, že Evropská centrální banka začne zvyšovat sazby, finanční zásoby budou vyšší, a to povede ke vzestupu evropských akcí.

### Ekonomika

### Nálada pro loonie se mění

Ačkoli kanadská ekonomika se ve 2. čtvrtletí ukazuje jako odolná a vykazuje silná růstová čísla, investoři se soustředí na obchodní jednání o dohodách NAFTA. Navíc Trumpovo nedávné prohlášení o zamítnutí návrhu nulové celní sazby EU, stejně jako jeho úmysl uložit do příštího týdne další celní tarify na dovoz z Číny v hodnotě 200 miliard dolarů, upřednostňuje globální nerizikový sentiment.

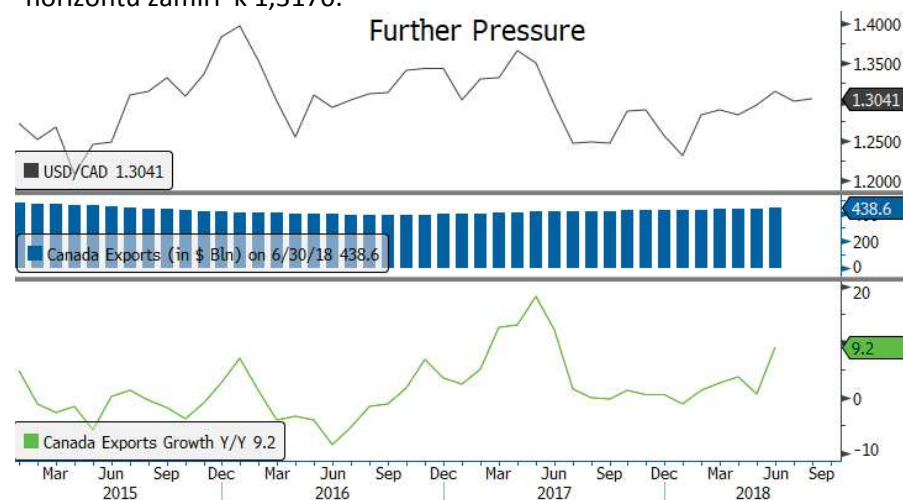
Rozhovory mezi EU a Kanadou byly obnoveny minulý úterý poté, co mexický ministr hospodářství Ildefonso Guajardo nakonec uzavřel dohodu s americkým obchodním zástupcem Robertem Lighthizerem s ohledem na pravidla o původu a konkrétně zaměřenou na severoamerický automobilový průmysl, který by měl být zahrnut do objemu automobilů, což je téma, pro které kanadské orgány globálně akceptují úpravy. To ve skutečnosti stanoví, že 75 % (podle podmínek NAFTA: 62,50 %) objemu automobilů musí být vyrobeno na území, kde má být prodáváno, aby mohly těžit z nulové daně. Kromě toho 40 % - 45 % pracovní síly podílející se na výrobě automobilu musí dostávat zaplacené minimálně 16 dolarů za hodinu, čímž jsou mexické výrobní závody mnohem méně atraktivní než dříve a vynucují se tvrdší protekcionistické iniciativy.

Zatím se Kanada a USA nacházejí ve druhé fázi diskusí o dohodách NAFTA, konkrétně zaměřené na zemědělské produkty a odvozené produkty, jako jsou mléčné výrobky, drůbež, vejce a víno, stejně jako americké tarify na hliník a ocel a rozšíření mechanismů pro řešení sporů (zpočátku omezené na regulované průmyslové odvětví, jako je energetika, IT a Telco).

Ale protože termín do minulého pátku byl příliš krátký, v příštích týdnech by měly proběhnout další rozhovory, zatímco nedávné prohlášení potvrzuje, že Kanada neudělala žádné ústupky v zemědělství, předem vyvíjela scénář bez dohody a kongres nesouhlasil s prodloužením vyjednávacího období o 90 dní, čímž ratifikovala automatické tarify ve výši 25 % na dovoz kanadských automobilů.

V důsledku toho se očekává další tlak na loonie, zatímco kanadský vývoz, který je nejvyšší od července 2015, se zřejmě výrazně sníží. Rovněž se předpokládají slabší výsledky růstu HDP ve 3. čtvrtletí. Mohlo by také dojít k významnému odlivu zahraničních investic. V tomto kontextu se očekává, že Bank of Canada zachová v příštím týdnu na MPC (5. září 2018) sazbu na nezměněné úrovni 1,50 %, protože trhu dominuje nejistota.

Následně se očekává, že pár USD/CAD se odrazí výš a v krátkodobém horizontu zamíří k 1,3170.



## 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.