

TÝDENNÍ VÝHLED

7. - 13. května 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	FX	Očekávané oslabení CHF - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Australská vláda se chystá snížit sazby - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Argentinské peso pod palbou uprostřed výprodeje- Vincent Mivelaz
S6	Obchodní náměty	Konopí
	Disclaimer	

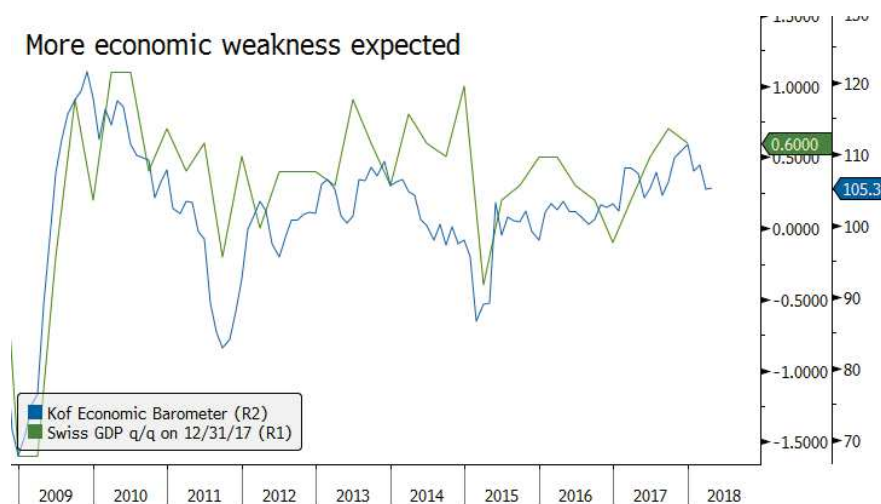
FX
Očekávané oslabení CHF

CHF se dostal minulý týden pod prodejní tlak vůči EUR a USD. USD posílil vzhledem k očekávání zvýšení úrokových sazeb, protože ekonomické výsledky se stále zlepšují. Ochrannářská nálada naopak ublížila CHF vůči EUR. Švýcarsko není obchodně vůči Spojeným státům příliš aktivní, ale jeho malá a otevřená ekonomika je extrémně citlivá na obchodní napětí a oslabení globální ekonomiky.

Americký ministr financí Steven Mnuchin, který zastupuje obchodní delegaci USA v Číně, se k jednáním o dovozních clech vyjadřuje optimisticky. Přesto existuje zřejmý rozdíl mezi optimismem obchodní politiky USA v mezinárodním měřítku a domácí komunikací prezidenta Trumpa. Existuje zřejmé riziko, že navzdory pozitivnímu vývoji v Asii Trump, povzbuzený horlivým populismem, vypálí náhodně další dovozní tarify za miliardy dolarů. Výjimka EU z celních sazeb 25 % na ocel a 10 % na hliník byla prodloužena o další měsíc, což s koncem května naznačuje další riziko. Navíc vlažná reakce Evropské komise se stěží setká s nadšením Trumpova týmu tvořeného Robertem Lighthizerem a Peterem Navarrem. Volatilita klesla stejně jako protekcionistická nejistota, ale podle našeho názoru jen odpočívá. Obnovené obavy budou dále tlačit na CHF.

Soustředěná snaha SNB o oslabení CHF prostřednictvím velmi uvolněné měnové politiky nyní funguje. Při zpřísnění rozpětí dluhopisů v eurozóně oslabilo postavení CHF jako bezpečného útočiště a obchody klesly. Vzhledem k blokování neočekávaného rizika roztržitosti EU a chuti k riziku zřejmě v cenách měn převládne politika "normalizace" ECB. Slabé hospodářské výsledky pravděpodobně neodradí Draghiho a spol. od omezení extrémní míry nákupu aktiv.

Očekávání ohledně monetární politiky se v poslední době snížilo, ale s blížícím se létem a zveřejněním podrobností o omezení kvantitativního uvolňování zřejmě stoupne. Na švýcarské frontě je velmi nepravděpodobné, že by SNB posunula své obranné pozice. Nedávný slabý domácí inflační výhled a pomalý růst (ekonomické ukazatele KoF klesly na 107) daly centrální bance dostatečný důvod posunout první zvýšení úrokových sazeb až na konec roku 2019. Rozdíly v politice a trvalé riziko protekcionářství budou udržovat CHF slabý.

More economic weakness expected


Ekonomika**Australská vláda se chystá snížit sazby**

Australská rezervní banka nechala minulý týden podle očekávání cílovou sazbu na 1,5 %. Při zveřejnění prohlášení volatilita dočasně vzrostla, protože investoři se snaží číst mezi řádky. Aussie se však rychle stabilizoval, a dokonce mírně klesl, protože dolar poskočil výš.

RBA si zachovala obvyklou opatrnost, zejména pokud jde o vývoj na FX trhu, a uvedla, že "z pohledu obchodování [australský dolar] zůstává v pásmu, v němž se poslední dva roky pohyboval". Dále se uvádí "Posilující směnný kurz by měl vyústit v pomalejší růst ekonomické aktivity a inflace, než se v současné době předpokládá." Nicméně guvernér Lowe byl celkem optimistický ohledně výhledu růstu a byl přesvědčený, že růst Číny zůstane solidní. Banka očekává, že růst bude v průměru "roce 2018 a 2019 trochu vyšší než 3 %", protože investice do netěžebního podnikání se stále zvyšují. Banka se ale vyjádřila rezervovaně ohledně výhledu spotřeby domácností, poukázala na vysokou úroveň dluhu a zpomalený růst příjmů jako zdroj nejistoty. Zmínili jsme, že prohlášení bylo dobře vyvážené. Celkově se zdá, že RBA je spokojena se současnou situací a nevidí důvod měnit monetární prostředí. Banka pouze zvýšila prognózu jádrové inflace z 1,75 % na 2 %.

Pozornost investorů se však již posunula směrem k australské federální vládě, která se chystá oznámit podrobnosti o nadcházejících daňových úlevách. Vláda doufá, že Australané tyto peníze utratí a tím podpoří ekonomiku. Ministr financí Morrison poskytne podrobnosti k daňovým úlevám příští úterý a je velká šance, že to bude pro australské daňové poplatníky příjemné překvapení. Díky vyšším daňovým příjmům za fiskální rok 2017/2018 bude s největší pravděpodobností moci Scott Morrison s radostí oznámit nižší deficit, než se předpokládalo.

Mezinárodní investoři však zřídka uvítají daňové úlevy a pravděpodobně budou mít pochybnosti o pozitivních dopadech, které mohou mít na ekonomiku, zejména na pozadí zpomalení růstu mezd.

Během posledních dvou týdnů klesl AUD/USD o 4,30 % a 1. května se propadl na 0,7473 USD. Od té doby se tento měnový pár stabilizoval na úrovni kolem 0,75 USD. Máme podezření, že oznámení by mohlo vést k prudkému vzestupu AUD, protože investoři očekávají, že to bude znamenat silnější růst. V dlouhodobějším horizontu to však komplikuje vládě překlenutí díry v rozpočtu.

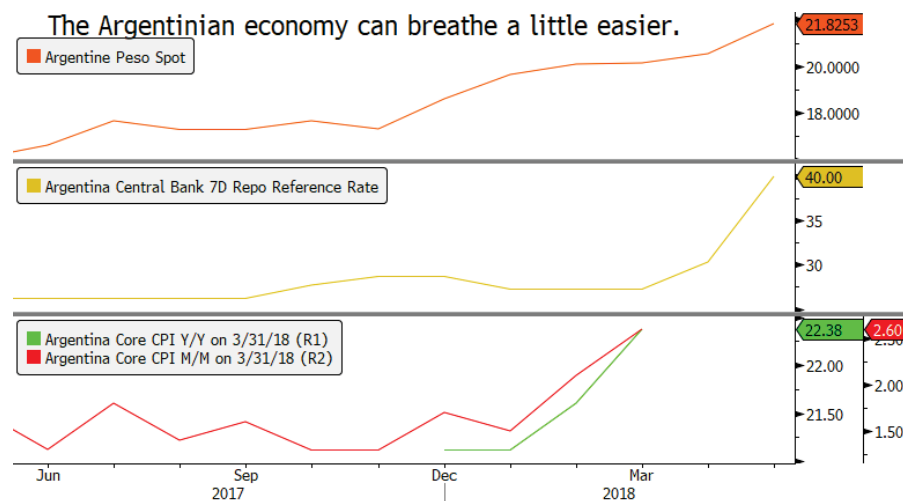
Ekonomika
Argentinské peso pod palbou uprostřed výprodeje

Silný výprodej rozvojových trhů, který začal v polovině dubna, i nadále působí zmatek na trhu. Argentinská centrální banka (BCRA) za to drazo zaplatila, třikrát byla minulý týden nucena využít všech peněžních nástrojů, které má k dispozici. Po prvním pokusu o injekci více než 7 miliard dolarů na trh od března, což bylo více než 10 % celkového množství deviz, které se v březnu 2018 odhadovalo na 56,70 miliardy USD. Po udržení 7-denní repo sazby ve výši 27,25 % na zasedání 11. dubna, nezměnila se už 4 měsíce, neměla BCRA jinou možnost, než překvapit trh a zorganizovat mimořádná zasedání ke stabilizaci situace a během jednoho týdne pevně zvýšit úrokovou sazbu o 12,75 % na 40 %, což je úroveň, která se neobjevila od září 2016, kdy se sazba zvýšila na 38%.

Nedávné posílení USD spolu s nejistotou ohledně růstu sazeb Fedu v roce 2018 upoutává většinu pozornosti, aniž by zlepšilo situaci argentinské centrální banky. Údaje o jádrové inflaci z března byly již z velké části zveřejněny, jsou hodně nad 15 % inflačním cílem BCRA, 22,38 % pro rok 2018. I v dubnu byly jistě vyšší než odhad, což naznačuje, že současný cíl zřejmě zůstává příliš optimistický.

Pro stabilizaci situace musí argentinská ekonomika získat zpět důvěryhodnost vůči trhu. Silné zvýšení krátkodobé repo sazby na 40 % potvrzuje ochotu přijmout potřebná opatření na obranu své domácí měny, zdravou reakci, kterou by většina centrálních bank EM pravděpodobně pokládala za ideál, zvláště pokud by americké státní dluhopisy zvýšily vzestupný tlak.

Růst o 19,30 % proti dolaru od začátku roku naznačuje, že je argentinské peso připraveno po strmém vzestupu od konce dubna na postupné zpomalení. Po nedávném vzestupu na 22.40 očekáváme, že pár v následujících dnech poklesne do pásma 21,25.



Obchodní náměty

Konopí

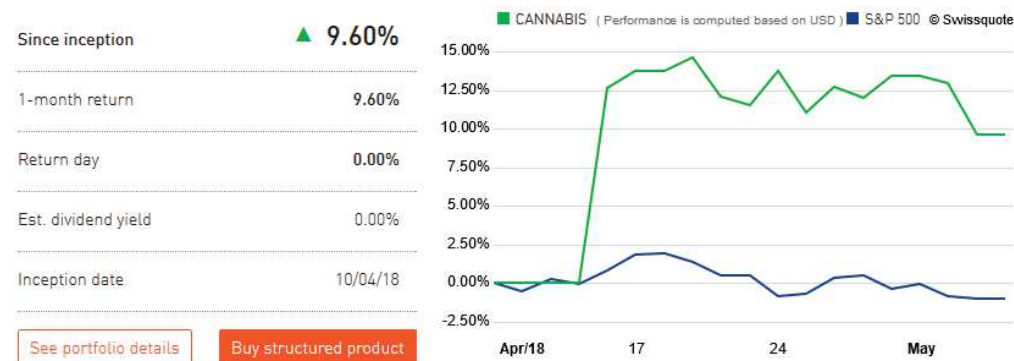
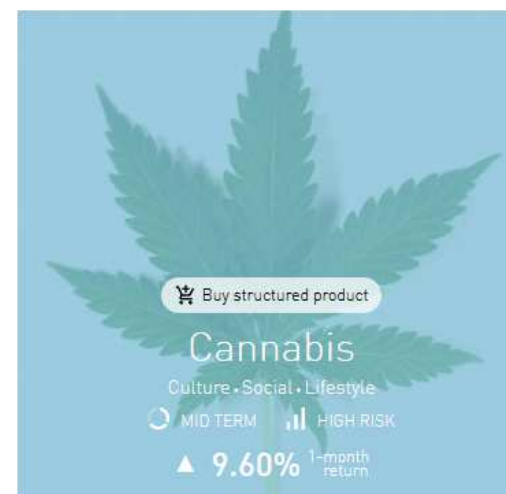
Proč? Je to jedno z nejrychleji se rozvíjejících průmyslových odvětví, proto by se na konopný průmysl nemělo zapomínat! S odhadem prodeje do roku 2030 75 miliard dolarů se konopí v příštích letech stane velmi lukrativním segmentem. V Kanadě platí legalizace rekreačního kouření trávy již v roce 2018, postupně se stává skutečností - tentokrát podporovaná reálnými ekonomickými výsledky.

Co? Toto téma zahrnuje všechny možnosti nabízené vzkvétajícím konopným průmyslem, většinou se zaměřuje na severoamerické kanabisové firmy s vysokým potenciálem růstu. Od raných stádií výroby a distribuce až po konečnou spotřebu pro osobní potřebu a lékařské využití (tj. léky, úlevu od bolesti, léčbu rakoviny apod.), náš certifikát poskytuje plné pokrytí konopného průmyslu, což umožňuje nejvyšší očekávané výnosy.

Výhody: Dochází k dlouho očekávané legalizaci konopí. Zapojte se do této oblasti hned na začátku: zapojte se do kanabisové revoluce hned teď!

Cannabis Certificate je dostupný k obchodování 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.