

TÝDENNÍ VÝHLED

9. - 15. dubna 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Obchodní válka nabírá na síle - Peter Rosenstreich |
| S4 | FX | Vzestup CAD/JPY - Peter Rosenstreich |
| S5 | Ekonomika | Švýcarská inflace v pohybu - Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Evropská renesance |
| | Disclaimer | |

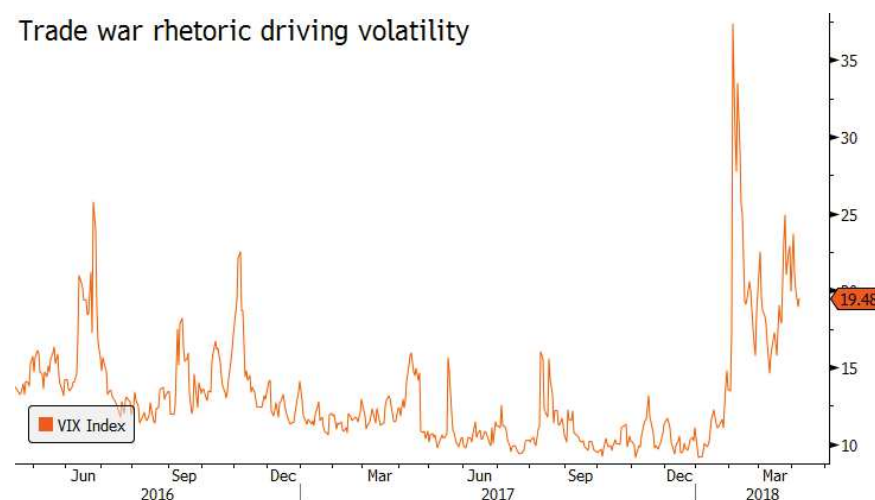
Ekonomika
Obchodní válka nabírá na síle

Celosvětová obchodní válka se posunuje od mýtu k realitě. Už se nejen šíří řeči, ale v USA, Číně a EU narůstají odvetná opatření. Spojené státy vyhrožovaly celními poplatky a omezením čínských investic ve výši 100 miliard amerických dolarů, proto podnikla Čína protiopatření proti 128 druhům amerického zboží. Navíc přilila Čína oleje do ohně sdělením, že na případné dodatečné americké celní tarify na čínské výrobky zareaguje protiopatřeními "stejného objemu". Vytrácí se naděje, že nové vyjednávání mezi Amerikou a Čínou nebo zprostředkování Světovou obchodní organizací by tento rozpor vyléčilo.

Evropská unie varovala, že na Trumpovy celní tarify zareaguje vlastním 25% clem na 3,5 miliardy amerických výrobků. Navzdory sdělení prezidenta Trumpa na Twitteru, že obchodní války jsou "dobré a dají se snadno vyhrát", je nepravděpodobné, že by se tento konflikt dal vyřešit bez značných škod. Narušené obchodní cesty ohrožují celosvětový růst. Slabé ceny komodit závisí na volném obchodu: jejich ohrožení zpřísňuje nabídku a zvyšuje ceny. Cyklické komodity, jako je ropa a základní kovy, čekají těžké časy, protože řeči stále sílí. Sójové boby budou nejzranitelnější, protože Čína se zaměřuje na represivní cla na zemědělské produkty USA. Zlato by mělo vzhledem k charakteru bezpečné komodity posílit. Bitcoin a další kryptoměny nemusí představovat bezpečný ráj: v poslední době ztrácejí hodnotu.

Povrch zakrývá spousta pěny. Sotva trhy povyskočily, patová situace obchodu mezi USA a Čínou je znovu poslala dolů. Poté včera Trumpův hlavní ekonomický poradce Larry Kudlow uvedl, že pochybuje o tom, že by se během několika následujících měsíců realizovala nějaká konkrétní opatření týkající se celních tarifů. Akcie prudce zareagovaly: akcie energetických firem stouply, zatímco nejisté akcie v oblasti základních spotřebních komodit a zdravotnictví ztratily. Americké státní dluhopisy posílily, protože se zvýšila chuť k riziku, 10-leté dluhopisy stouply o 2,80 %.

Trade war rhetoric driving volatility



FX

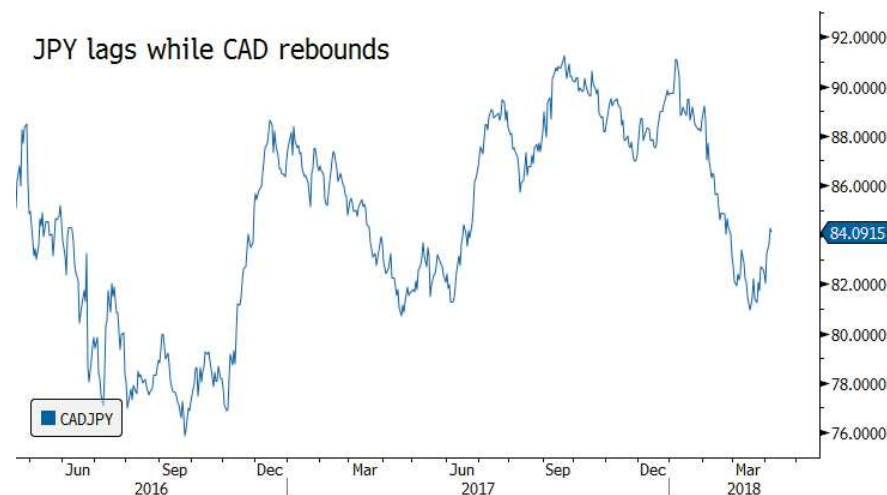
Růst CAD/JPY

Překvapilo nás, že skandál, který trápil japonského předsedu vlády Šinzó Abeho, zřejmě odeznívá. Poté, co kvůli podezření z klientelismu a snahy o ututlání problémů došlo k odlivu asi poloviny voličů Abeho administrativy, se počet podporovatelů znovu zvedá. To naznačuje, že předpovědi o konci "abenomiky" mohou být předčasné. Na summitu 17. - 18. dubna - v Japonsku může Abe znovu obnovit vliv nejdéle úřadujícího poválečného japonského vůdce. Klíčové budou obchodní vztahy s USA, summit představuje i hlavní riziko pro JPY. Guvernér Kuroda zdůrazní udržitelnost 9. dubna zahájením druhého pětiletého období v čele banky.

Stav japonské ekonomiky se během jeho prvního období výrazně zlepšil, roční inflace zůstává pod cílovou hodnotou. Aktuální výbor BoJ je oddaný cílovým 2 %, ale domníváme se, že k dosažení tohoto vysokého cíle je nutné zlepšení ekonomiky a finančních podmínek. Je zřejmé, že banka musí udržovat svou podpůrnou politiku. Vstřebat normalizaci je zatím předčasné. Politika BoJ zůstává negativní vůči JPY. Zásahy BoJ mají však stále ještě menší vliv na JPY, druhá strana musí mít samostatný motor, který by obchod postrčil.

Při dlouhých pozicích CADJPY se soustředíme na očerňovaný CAD. CAD se dařilo na pozadí pozitivních jednání NAFTA. Vzhledem k tomu, že Trump se plně zaměřuje na čínsko-americkou obchodní válku, máme podezření, že Mexiko a Kanada zažijí snazší období.

JPY lags while CAD rebounds



Inflation disappoints



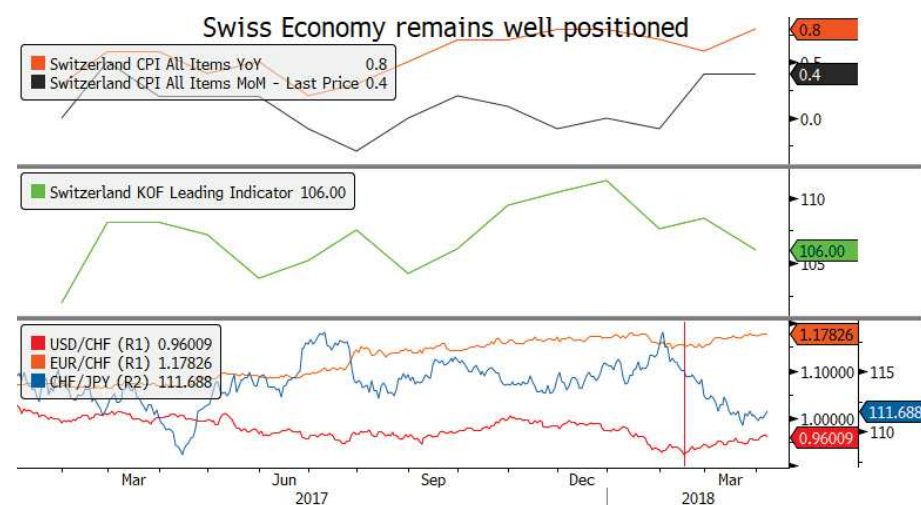
Ekonomika

Švýcarská inflace v pohybu

Současné švýcarské ekonomické výsledky jsou ve srovnání se světovým trhem poměrně příjemné. Březnový index spotřebitelských cen, zveřejněný ve čtvrtek, vykazuje známky zrychlující se inflace, meziročně stoupl 0,80 % (předchozí: 0,60 %) a meziměsíčně o + 0,40 % (předchozí: +0,2 0%), což je mírně nad očekáváním Švýcarské národní banky 0,60 % pro rok 2018. Švýcarský ukazatel hospodářského zdraví KOF za březen zůstává také vysoký, vykázal 106 (předchozí: 108), tedy nad dlouhodobým průměrem, což signalizuje pokračující hospodářský růst. Základní ukazatele zůstanou v zásadě nezměněny pro většinu odvětví kromě výroby a vývozu, což signalizuje pokles v oblasti zpracování kovů, dřeva, textilu a potravinářství. Ohledně výroby vidíme pesimističtější výhled vzhledem k březnovému PMI 60.3 (předchozí: 65.5) kvůli méně optimistickému podnikatelskému a výrobnímu pohledu.

Vzhledem k oslabujícímu CHF vůči hlavním měnám od poloviny února (EUR/CHF: + 2,21 %, USD/CHF: + 4,16 %, CHF/JPY: -3,11 %) předpokládáme, že současná inflace byla touto tendencí posílena. Tato situace by se ale mohla v budoucnosti změnit vzhledem k zintenzivnění sankcí za růst čínsko-amerických celních tarifů. Vycházíme z rozhodnutí Švýcarské národní banky (SNB) o monetární politice z 15. března udržet úrokovou sazbu stabilní na úrovni -0,75 %. To se jeví moudré, protože to umožňuje zachovat přitažlivost švýcarského franku jako bezpečné měny. Očekáváme, že na dalším zasedání 21. června zůstane depozitní sazba SNB na této úrovni pravděpodobně až do konce roku i se současným ekonomickým nastavením.

V prostředí současného obchodního napětí je švýcarský akciový trh i nadále ovlivňován událostmi. SMI je na 8707 (-0,38 % v týdnu k dnešnímu dni), pokles o 7,21 % od začátku roku, silně zatížený Consumer Staples -9,76 %, Industrials (-9,16 %), Telcos (-8,70 %) a zdravotnictví (-5,04 %). V současném nastavení očekáváme posílení páru USD/CHF, blížící se 200dennímu klouzavému průměru a míří do pásma 0,9650.



Obchodní náměty

Evropská renaissance

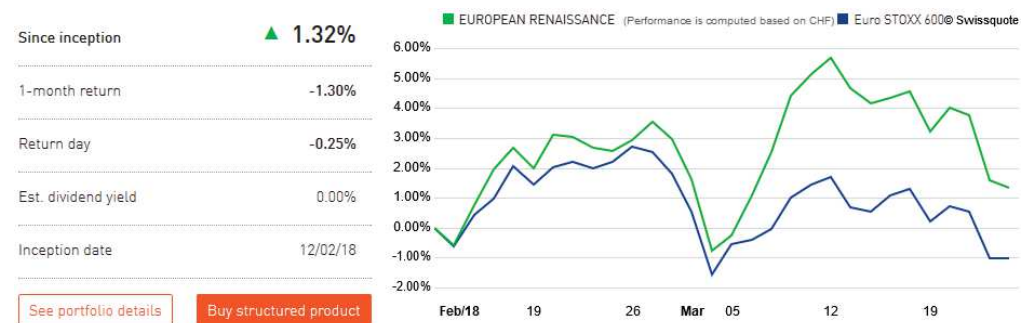
Proč? Věřte tomu nebo ne, ale 19 členských zemí eurozóny prožívá ekonomickou renesanci. Očekává se, že růst v EU v letošním roce bude nejrychlejší za sedm let, podpořený nižší nezaměstnaností a vyššími spotřebitelskými výdaji. Momentum nyní překonává Spojené království a dokonce i USA. Ekonomické oživení pokračuje napříč Evropou navzdory nejistotě kolem domácích voleb, jednáním o Brexitu a obecné nervozitě kolem akcí. Výsledky proevropských voleb v Nizozemsku, Francii a Německu naznačují rychlejší sjednocení, čímž se snižuje politické riziko - něco, co v minulosti ublížilo náladě investorů. Příznivé politické prostředí (s nepravděpodobným vykojením ze strany Itálie), pozitivní měnové prostředí a levnější ocenění než akcie v USA budou podporovat evropské cyklické sektory.

Co? Trvalá nadprůměrná hospodářská expanze, stabilní vyhlídky na výtěžky a zlepšení ratingu nadále podporují nákupy takzvaných cyklických akcií. Toto téma se zaměřuje na evropské společnosti, které jsou citlivé na obchodní a hospodářské cykly. Zahrnuty jsou cyklické společnosti, které jsou považovány za vysoce závislé na ekonomice a jejich zisky rostou při vzestupu. Kromě toho jsme přidali společnosti, které by měly mít prospěch z přísnější měnové politiky ECB a vyšších úrokových sazeb, a zároveň by odolávaly dopadu silnějšího eura.

Výhody: Na toto téma by se měli podívat investoři optimističtí ohledně výhledu Evropy. Historicky investice do evropských akcií postrádá euforii amerických akcií, přestože nabízí značný potenciál pro růst.

Evropská renaissance dostupná 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 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.