

TÝDENNÍ VÝHLED

12. - 18. března 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Trumpova obchodní taktika vyhovuje Mexiku- Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | SNB zřejmě udrží uvolněnou politiku - Peter Rosenstreich |
| S5 | Ekonomika | Draghi zachovává monetární politiku beze změny - Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Emerging Market Airlines |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Trumpova obchodní taktika vyhovuje Mexiku

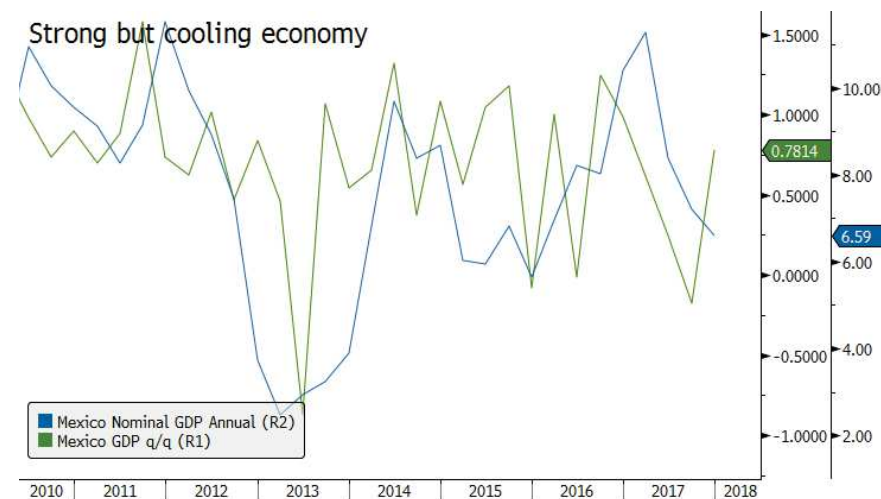
Americký prezident Trump i nadále tahá za jednu páku, kterou ovládá - obchod. Během posledních 100 let poskytl kongres americkému prezidentovi široké kompetence v oblasti legislativních pravomocí ohledně obchodu. Výsledkem Trumpových jednostranných akcí je zvýšení možnosti globální obchodní války. Navzdory silné opozici zavedl Trump clo na dovoz oceli a hliníku. Tato nová ochranná opatření přidal k již platným dovozním sazbám na solární panely a pračky. Trump zmírnil tento odvetný akt povolením výjimek pro Kanadu a Mexiko a nabídl možnost vyloučení dalších spojenců a zmírnil tak postoj vylučující výjimky.

Ohledně Trumpovy agresivní obchodní politiky nás napadají dvě myšlenky. První je jasný trend směrem k "ekonomickému nacionalismu" tím, že se chrání domácí výrobci před mezinárodní konkurencí. V krátkodobém horizontu, v závislosti na celosvětových odvetných opatřeních, se zvyšuje pravděpodobnost zpomalení americké ekonomiky. Z dlouhodobého hlediska by však silní domácí výrobci omezili hrozbu rozšířeného poklesu ekonomiky a vyšší inflace. V současné době zkoumají státy Trumpovy směrnice o obchodování a zvažují možnosti. Zdá se, že EU nepřistoupí k bojkotu, ale zahájí jednání o snížení dalších důležitých dovozních cel. Trump by se měl zaměřit na snížení schodku zahraničního obchodu, potom by se měl stát cílem automobilový průmysl, který představuje 25 % schodku obchodní bilance USA.

Zadruhé, Trumpova vyjednávací taktika prosazování očekávání až k extrému vede jen k uvolnění napětí na poslední chvíli. Investoři by měli tyto informace využít při hodnocení MXN a debat o dohodách NAFTA. Již jsme zaznamenali hrozbu výrazného poklesu. MXN v současné době posiluje kvůli jednání o NAFTA a červencovým prezidentským volbám.

Levicový mexický prezidentský kandidát Andres Manuel Lopez Obrador vede nad protivníky o 11 bodů, protože má v úmyslu přehodnotit soukromé smlouvy o ropě, likvidovat korupci a zvýšit sociální výdaje bez narušení makroekonomické síly Mexika. Pokud nedojde k něčemu nečekanému (neočekává se), výsledky trhu budou příznivé. Vývoj TPP (bez USA) ale poskytne Mexiku silnou vyjednávací pozici.

Vzhledem k aktuálnímu vývoji událostí vnímáme MXN jako podhodnocené a považuje vstřebávání za příležitost obnovit dlouhé pozice MXN.

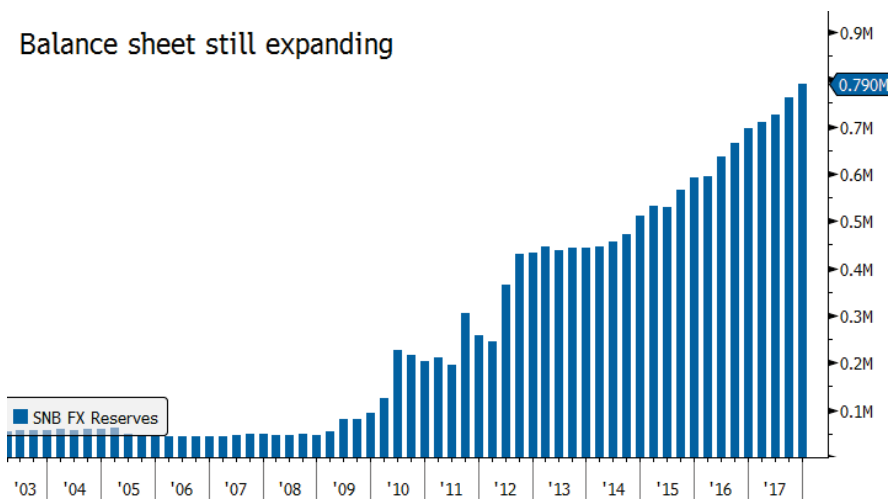


Ekonomika

SNB zřejmě udrží uvolněnou politiku

Švýcarský frank oslabil vůči euru a americkému dolaru, protože politika v Itálii a Německu se vrátila k "normálnosti", ochranná cla amerického prezidenta Trumpa nedokázala spustit zvrácenou "obchodní válku" a geopolitické napětí se snížilo. Slabší CHF přinese členům SNB o trochu klidnější spánek. 15. března na čtvrtletním zasedání o měnové politice Švýcarská banka pravděpodobně zachová svoji současnou strategii. Švýcarská ekonomika nadále slušným tempem posiluje, reálný HDP se v červnu 2017 zrychlil mezičtvrtletně o 0,6 %. 1. čtvrtletí 2018 by mělo přinést další růst, jelikož ICO těží z olympijských her a pozdní silné sněžení zvyšuje spotřebitelské výdaje a zachraňuje zimní sezónu.

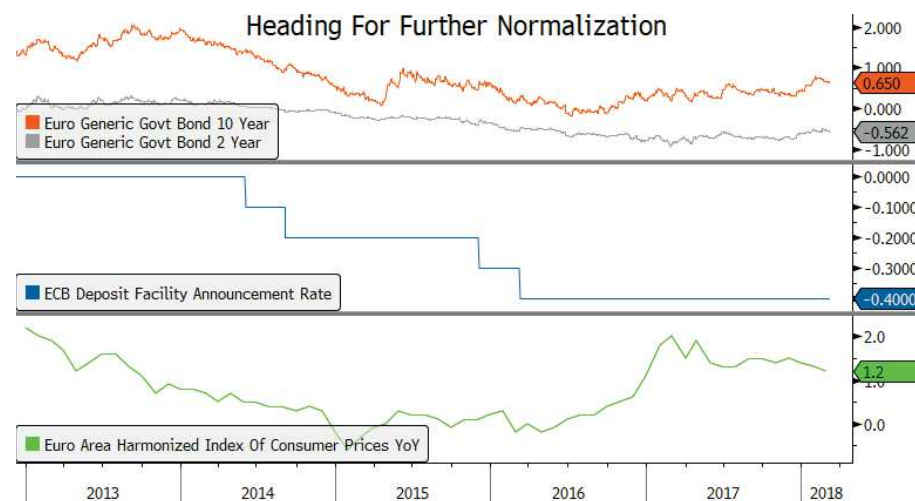
Rozhodujícím faktorem pro řízení strategie SNB ale zůstává slabý inflační trend. Prudké oslabení CHF pomohlo importní inflaci během roku na základní úroveň z -0,3 % na téměř 1,0 %. Silný CHF však nyní tlačil jádrovou inflaci zpět na 0,5 %. Nedostatek soustavné inflační dynamiky poskytne SNB důvod držet politické sazby záporné a v případě potřeby být připravena k fyzické intervenci (vzestup EURCHF nad 1,17 naznačí, že už nejde o nadhodnocení). Politika SNB je i nadále velmi výnosná. SNB mezitím vykázala skvělé výsledky za rok 2017: zisk ve výši 54,4 miliardy CHF, o 29 % víc než v roce 2016, 49,7 miliard CHF v cizí měně a 3,1 miliardy CHF z držby zlata. Centrální a kantonální vlády budou nadšené, protože se budou podílet na dělení zisku ve výši 2 miliardy CHF. To byl nejvyšší zisk SNB v její stoleté historii. Vzhledem k dynamice inflace a volatilitě CHF nebude SNB spěchat s úpravou politiky. Spekulace o odchodu jsou předčasné. Úprava proběhne s největší pravděpodobností až v 1. čtvrtletí roku 2019, dlouho poté, co ECB zvýší úrokové sazby. Díky stabilitě politiky SNB a podpoře makro pozadí vnímáme CHF záporně.



Ekonomika
Draghi zachovává monetární politiku beze změny

Čtvrtěční tisková konference Evropské centrální banky skončila podle očekávání. Draghiho holubičí měnová politika zůstává zachována, protože investorům se potvrdilo, že úroková sazba ECB zůstane na úrovni -0,40 %, a pokud se zhorší ekonomické podmínky, období nákupu aktiv by mohlo být prodlouženo až do září 2018. Ve vyhlášení však nebyla uvedena ani zmínka o zvýšení objemu nákupu na 60 mld. EUR. Draghi zdůraznil své obavy z rostoucího napětí, které by způsobilo clo za ocel a hliník světové ekonomice a zpomalení inflace v eurozóně (únorový index spotřebitelských cen byl meziročně na 1,20 % ve srovnání s lednovými údaji 1,30 %, od listopadu 2017 trvale klesá z 1,50 %). Protože růst EU dál sílí a předpokládá se, že v souladu s údaji z prosince 2017 bude udržovat tempo 2,30 % do konce roku 2018, zůstáváme přesvědčeni, že nedávné výsledky způsobí přerušování kvantitativního uvolňování do září v souladu se současnou situací ECB na cestě k další normalizaci. V souladu s tím se očekává nárůst výnosů dlouhodobých dluhopisů, což by mělo výrazně ovlivnit alokaci portfolia v EUR a dál zatížit aktiva s fixním výnosem. Dvoutleté a desetileté státní dluhopisy vzrostly o relativní hodnotu + 7,8 5 % a + 39,60 %.

Při obchodování v pásmu pod úrovní 1,23 EUR/USD klesl v porovnání s očekávanými únorovými výsledky NFP v USA, což je výrazně nad očekáváním na úrovni 313 000 (konsenzus: 205 000). Míra nezaměstnanosti zůstala v únoru na úrovni 4,10 % (mnohem nižší než míra plné zaměstnanosti odhadovaná na 5 %), zatímco průměrné hodinové výdělky zůstávají meziročně na úrovni 4,10 %, což potvrzuje scénář zvýšení úrokových sazeb o 25 bazických bodů (z 1,50 % na 1,75 %) na příštím zasedání FOMC 21. března, protože přibližování k normalizaci posiluje.



Obchodní náměty

Emerging Market Airlines

Proč? Globální bohatství prochází největším přesunem v historii z rozvinutých trhů na rozvíjející se trhy. V důsledku tohoto posunu se vytváří početná střední třída. Celosvětově se střední třída v roce 2016 odhadovala na 3,2 miliardy lidí, 65% z nich v zemích s rozvojovými trhy. Tato vznikající střední třída, se svým nově objeveným příjmem, má všechny touhy a přání svých již usazených sousedů - včetně cestování letadlem. Samotná Čína představuje jednu čtvrtinu všech výdajů na mezinárodní cestovní ruch, přestože pouze 8,7 % čínských občanů má pas. Kvůli tomuto rostoucímu trhu a globalizované ekonomice, kde se mezinárodní cestování stává stále dostupnějším, spotřebitelé v rozvojových zemích touží objevovat ostatní regiony a části světa, ať již na místní nebo mezinárodní úrovni, a proto mají zájem o služby související s cestovním ruchem.

Co? Toto téma se zaměřuje na investice do leteckých společností, které získávají většinu výnosů z rozvojových trhů a řídí svůj rostoucí podíl na trhu investováním do chytrých technologií (např. platformy pro elektronické obchodování).

Výhody: Rozšiřující se střední třída posunula výdaje na leteckou dopravu z rozvinutých zemí na rozvojové trhy. Pokud máte zájem o agresivní investice, které těží z růstu rozvojových trhů, investujte do našeho témat

Emerging Market Airlines je dostupné k obchodování na :

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



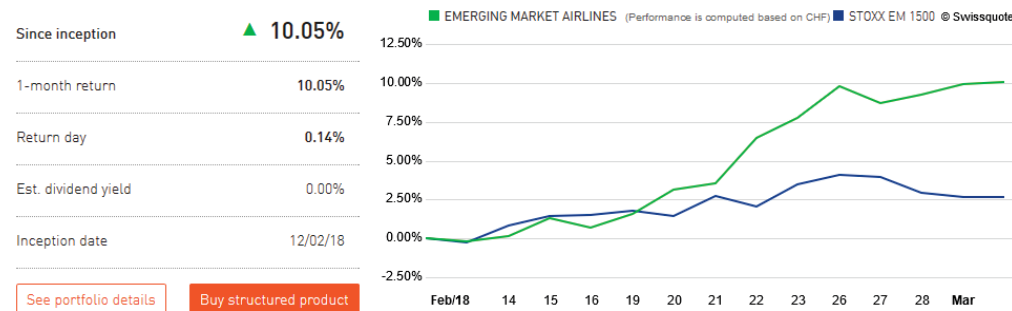
Buy structured product

Emerging Market Airlines

Social • Lifestyle • Industry

MID TERM HIGH RISK

▲ 10.05% 1-month return



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.