

# TÝDENNÍ VÝHLED

26. února - 4. března 2018

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                        |  |
|-----------|------------------------|--|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>       | Co znamená růst amerických úrokových sazeb - Arnaud Masset |
| <b>S4</b> | <b>Ekonomika</b>       | Kanadská banka nakloněna zvýšení sazeb - Vincent Mivelaz   |
| <b>S5</b> | <b>Obchodní náměty</b> | Výroba baterií   |
|           | <b>Disclaimer</b>      |  |

## Ekonomika

## Co znamená růst amerických úrokových sazeb

V poslední době se finanční trhy stále více obávají možného zrychlení inflačních tlaků. Jak přešli investoři z obav, že inflace není dost vysoká, k obavám z nadměrné inflace, a to za pouhých pár měsíců? Trh trávil několik minulých let sledováním inflačních měřítek v naději na silnější cenové tlaky. V té době překvapivý vzestup jádrového CPI, nebo jádrového PCE vyvolal vzestup dolaru na základě spekulace, že Fed urychlí tempo zpříšňování.

V nedávné době došlo k opaku. Dolar se potápí pokaždé, když ekonomické výsledky ukazují na silnější inflaci. Dokonale ilustruje situaci nedávno zveřejněná lednová zpráva o pracovních místech, které zaznamenala překvapivý vzestup růstu mezd a do jisté míry i lednová zpráva o CPI. To naznačuje, že trh dospěl v souvislosti s dopady uvolňování masivní bilance a zpřísnění krátkodobých úrokových sazeb k opačnému závěru. Dalo by se tedy předpokládat, že vyšší úrokové sazby znamenají silnější dolar, protože to zlepšuje investiční prostředí. Vyšší úrokové sazby však znamenají i vyšší náklady na dluh.

To má různé důsledky, zejména pro americkou vládu a soukromé společnosti. Pokud se týče vlády, důsledky jsou významné, neboť vyšší krátkodobé a dlouhodobé sazby znamenají nárůst výpůjčních nákladů federální vlády, což ovlivňuje rozpočet a státní dluh. Éra nízkorozpočtových půjček pro vládu končí, což znamená vyšší schodek a náročnou cestu k udržitelnosti veřejných financí. Navíc Trumpovy daňové škrtky by mohly jen zhoršit rozpočtový deficit a dluh. Obavy trhů jsou tedy oprávněné.

Pokud jde o dopady na soukromé společnosti, vyšší úrokové sazby zřejmě zvýší náklady na dluh. Není třeba zmiňovat, že řadě firem se sníží zisk, protože náklady na financování se zvýší. Avšak pro vysoce zadlužené společnosti, které se udržely pouze proto, že úrokové sazby byly dlouho tak nízké, jsou následky horší. V kombinaci s neukojitelnou chutí investorů po výnosech to přinese těžký pád. Snížení dluhu znamená, že mnoho "zombie" společností zaplatí vysokou cenu. Nakonec by vyšší úrokové sazby mohly znamenat vyšší nezaměstnanost a pomalejší hospodářský růst.

Rychlý nárůst volatility akcií a přetrvávající slabost dolaru naznačují, že finanční trhy tuto situaci konečně berou vážně - a z dobrých důvodů. Je těžké říct, jaké budou střednědobé a dlouhodobé důsledky. Je však možné předpokládat, že to nebude bezproblémová cesta, neboť jak tyto soukromé společnosti, tak vládu USA, tato změna modelu silně ovlivní. Je proto rozumné předpokládat, že americký dolar půjde dál níž a nedávný prudký nárůst volatility akcií mohl být jen varovný výstřel. Koneckonců, existuje pádný důvod, proč je Fed při normalizaci měnové politiky tak opatrný.

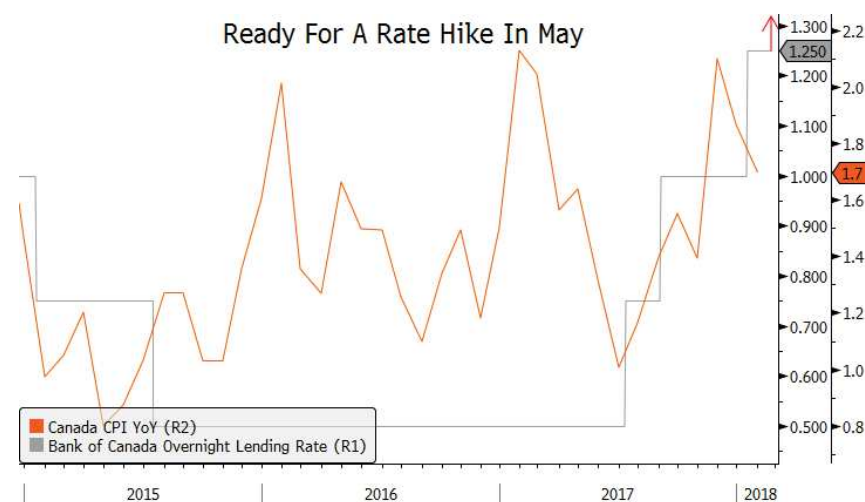
**Ekonomika**
**Kanadská banka nakloněna zvýšení sazeb**

Projev viceguvernéra Kanadské banky Lawrence Schembriho ve čtvrtek 15. února zůstal ohledně nejistot týkajících se inflace a jednání o dohodách NAFTA umírněný. Kanadská repo sazba (v současnosti 1,25 %) se od července 2017 zvýšila již třikrát o 25 bazických bodů, což je nejvyšší úroveň od roku 2009. Trhy očekávají druhé zvýšení sazeb od května do července 2018 poté, co nedávno vzrostly 17. ledna 2018 po silných výsledcích pracovního trhu za listopad a prosinec 2017.

Lednový index spotřebitelských cen poskytuje analytikům lepší přehled o načasování dalšího zvýšení úrokových sazeb, které se odhaduje na 1,70%, což je nad očekávanými 1,50 % (4. měsíc jádrového CPI meziměsíčně 0,20%) a nižší než v předchozích měsících (listopad a prosinec CPI meziročně: 2,10% a 1,90 %), což je do značné míry vysvětleno nedávnými otřesy týkajícími se opětovného vyjednávání o dohodách NAFTA a zpřísnění pravidel hypoték. 7. kolo vyjednávání o dohodách NAFTA (1. kolo zahájené v srpnu 2017) začalo 25. února a údajně by mělo skončit 5. března, zaměřilo se na princip pravidla původu a hlavně na automobilový průmysl, pro který by Bílý dům uložil svým obchodním partnerům míru 85 % (předchozí 62,50%). Tento krok znervózňuje mexické i kanadské výrobce automobilů.

Po zveřejnění CPI a jeho dopadu na trh reagoval kanadský index TSX pozitivně, zatímco pár USD/CAD oslabil a mířil k hodinovému supportu na 1,2561 (min 9. února 2018). Výnosy kanadských vládních dluhopisů reagovaly prudce, jelikož výnosy za 2-leté, 10-leté a 30-leté dluhopisy klesaly.

Odhad květnového zvýšení úrokové sazby se udržuje na úrovni 70 % v souladu s našimi současnými očekávanými a je podpořen výrazným růstem představovaným listopadovým hrubým domácím produktem, který činil 3,50 % (předchozí: 3,40%). Lednová nezaměstnanost šla ale opačným směrem (5,90 % oproti 5,70 % v prosinci 2017). Pokud jednání o dohodách NAFTA skončí, zůstávají problémy k řešení (např. Trans-tichomořský obchod, dvoustranné sazby Světové obchodní organizace a systém řešení sporů).



**Obchodní náměty**
**Výroba baterií**

**Proč?** Ačkoli se výrobní odvětví baterií již několik let rozšiřuje stejným tempem, jeho růst není zdaleka úplný, celý automobilový průmysl se snaží jít v Teslových šlépějích. V průběhu posledního desetiletí podpořilo masové přijetí chytrých telefonů, tabletů a jiných zařízení napájených z baterií nepřerušovaný růst poptávky po bateriích. Neustálé požadavky spotřebitelů na delší životnost baterie a kompaktnější a lehčí elektronická zařízení přiměly výrobce k masivnímu investování do výzkumu a vývoje. Současně explodovala poptávka po surovinách potřebných k výrobě baterií, jako je kobalt, lithium, nikl a mangan.

Je sice lákavé dojít k závěru, že večírek skončil a trh s bateriemi dosáhl vrcholu, ale stále ještě má určitý potenciál. Ve skutečnosti existuje značný prostor pro růst díky automobilovému průmyslu, který se snaží investovat do podnikání v oblasti elektromobilů. V takovém kontextu bude pokračovat poptávka po surovinách uvedených výše, stejně jako po hotových výrobcích.

**Co?** Toto téma zahrnuje akcie z celého výrobního řetězce, od těžařů (Umicore, Glencore, Albermarle, SQM, Jinchuan Group a FMC) až po výrobce zpracovaných produktů (AMG) a výrobce baterií (Panasonic, Samsung SDI, BYD a Tesla). Tyto společnosti by měly nadále těžit z probíhajícího posunu v oboru.

**Výhody:** Přechod na elektromobily probíhá a budoucnost vypadá optimisticky pro společnosti, které působí v odvětví výroby baterií. Připojte se k revoluci napájené bateriemi.

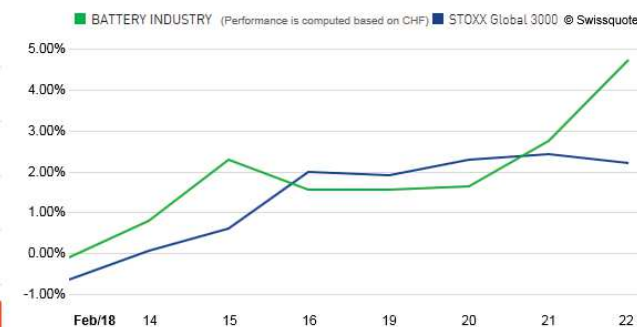
Výroba baterií je dostupná na :

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



Since inception	▲ 4.29%
1-month return	4.29%
Return day	-0.41%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	12/02/18

[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.