

# TÝDENNÍ VÝHLED

29. ledna - 4. února 2018

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

<b>S3</b>	<b>Ekonomika</b>	Silný MXN zřejmě končí - Peter Rosenstreich
<b>S4</b>	<b>Ekonomika</b>	USD v útlumu uprostřed řečí o měnové válce - Arnaud Masset
<b>D5</b>	<b>Ekonomika</b>	Asijské trhy přešlapují, protože USD oslabuje - Vincent Mivelaz
<b>D6</b>	<b>Obchodní náměty</b>	China Online Certificate
	<b>Disclaimer</b>	

## Ekonomika

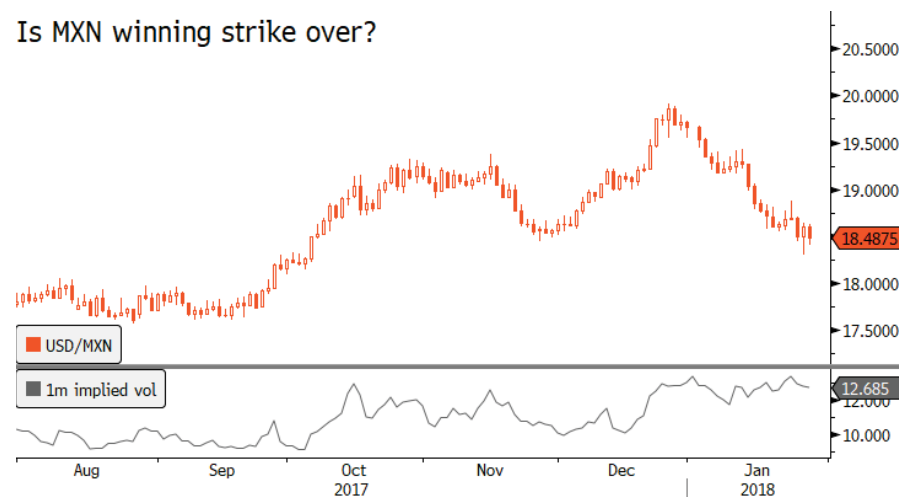
## Silný MXN zřejmě končí

Globální investiční prostředí i nadále podporuje růst rizika a naznačuje další růst měn EM. V tomto prostředí zůstáváme býčí ohledně států, kde centrální banka zaujala zpřísnující směr. Mexická centrální banka se, znepokojená inflací a slabým MXN, nachází v pokročilém stadiu zpřísnujícího cyklu.

Roční míra inflace v Mexiku poskočila na 16leté maximum 6,77 %, což je nejvyšší úroveň od roku 2001. V reakci na to Mexická centrální banka zvýšila v prosinci referenční úrokovou sazbu o 25bb na 7,25 %, což je nejvyšší úroveň za téměř devět let. Neočekávaný nárůst inflace a blížící se zásah Banxica podpořily neočekávaný vzestup MXN na konci roku. Přesto výsledky z ledna 2018 naznačují, že nárůst mohl být důsledkem sezónnosti. Měsíční hlavní inflace se zvýšila o 0,24 % oproti očekávaným 0,38 % a jádrová o 0,17 % oproti očekávaným 0,25 %. Roční inflace se snížila o vyšší ceny energií na 5,51 %, což je značně pod prosincovou úroveň 6,77 %. Podle stejné zprávy došlo k poklesu jádrové inflace na 4,63%, což představuje pokles proti 4,87 % ve 4. čtvrtletí 2017.

Banxico ve zprávě uvádí, že pravděpodobnost zvýšení sazeb banky zůstává vzhledem k "nejnovější inflaci, pravděpodobnosti, že Fed si udržuje normalizaci měnové politiky a směnný kurz 18,50 pesos za dolar" vysoká. Politický výbor centrální banky se sejde 8. února, očekáváme, že banka pravděpodobně na tomto zasedání sazby ještě zvýší.

Is MXN winning strike over?



## Ekonomika

## USD v útlumu uprostřed řeči o měnové válce

Během posledního dne minulého týdne se EUR/USD pohyboval na horské dráze, protože americký ministr financí Mnuchin a prezident Trump se vyjádřili o stavu dolaru protichůdně, zatímco ECB uspořádala letošní první tiskovou konferenci. Ve středu oznámil Mnuchin, že slabý dolar byl dobrý pro americký obchod, zatímco ve čtvrtek Trump řekl: "Dolar bude silnější a silnější a nakonec bych chtěl vidět silný dolar." Během tiskové konference ECB Mario Draghi učinil neočekávanou poznámku k připomínce Mnuchina, když uvedl, že EUR/USD posílil nejen kvůli zlepšení ekonomiky eurozóny, ale také "zčásti kvůli exogenním důvodům, které se týkají komunikace. Nikoli ECB, ale někoho jiného. Komunikace s někým jiným není v souladu s dohodnutými podmínkami."

Během tiskové konference jednotná měna dosáhla nových maxim 1,2537 USD, což je nejvyšší úroveň od 16. prosince 2014. Krátce po tiskové konferenci ECB klesl EUR/USD na 1,2370, neboť Trump oznámil v rozhovoru na Světovém ekonomickém fóru v Davosu ve Švýcarsku podporu silného dolaru. V pátek tento měnový pár rozšířil zisky a vyšplhal zpět na 1,2494, když americký dolar padl přes palubu a ztrácel půdu proti ostatním měnám.

Je poměrně neobvyklé, aby centrální bankéř během tiskové konference zmiňoval "měnovou válku". Ukazuje se, že napětí přetrvává a že mezinárodní konkurenceschopnost prostřednictvím měnové politiky je více než kdy jindy horkým tématem, které země používají, ale obvykle nezmiňují. Podpora veřejné konkurenceschopné devalvace je obdobou podpory protekcionismu v obchodní politice, nemluví se o tom, ale snažíte se ji využít ve vlastní prospěch.

V posledních několika dnech americké státní dluhopisy neustále posilovaly, přičemž 2letý výnos stoupl o dalších 7bb na 2,10 %, což je nejvyšší úroveň od října 2008. Rázně stoupl i výhled inflace, dosáhl 1,92% (dvouletá inflace). Podíváme-li se na rozdíl v úrokových sazbách, americké krátkodobé dluhopisy rostou mnohem rychleji než ostatní, což by se normálně projevilo posílením USD. Většinu investorů se však poslední dobou dolar nezamlouvá, většinou kvůli nejistotě týkající se výhledu obchodní politiky USA. Podle našeho názoru je jen otázkou času, kdy USD dožene základní ekonomické ukazatele. Nebude to okamžitě, ale dojde na to.

When should it translate into a stronger USD ?



**Ekonomika**
**Asijské trhy přešlapují, protože USD oslabuje**

Asijské trhy zůstávají i po ztrátě USD proti ostatním měnám v minulém týdnu v klidu (USD/NZD: +0,05 %, USD/HKD: -0,02 %, USD INR: -0,51 %, USD/AUD: -0,80 %, USD/TWD: -1,13 %, USD/CNY: -1,19 %, USD/JPY: -1,73 %). Komentář ministra financí Stevena Mnuchina, že slabší dolar by byl přínosem pro obchod Spojených států, je také podnětem pro tuto tendenci (i přes Trumpův opačný postoj). Opírá se o rostoucí nejistoty ohledně angažovanosti Spojených států v obchodních válkách, neboť Washington nedávno zvýšil tarify na solární panely pro čínské a jihokorejské partnery na 30 %, což představuje porušování dohod WTO, které by mohly vyvolat případné obchodní sankce vůči USA.

Japonský index Tokyo Stock Exchange (TOPIX) klesl o -0,66 %, ztrácel zisky během posledních tří obchodních dnů v týdnu a oslabily ho sektory energetiky (-2,68 %), financí (-2,0 %) a informačních technologií (-1,43 %). Podobný model se odehrává i u indexu Nikkei 225, který klesl o -0,77 %. Hong Kong Hang Seng zůstal silný a uzavřel na +2,35 % po velkém pátečním nárůstu o 1,53 %, silně posílený energetikou (+ 6,96 %), průmyslem (+ 4,30 %), nemovitostmi (+ 3,42 %) a spotřebitelským chováním (+ 3,18 %), zatímco asijská kolegyně zůstali nižší: Tchaj-wanská burza -0,75 %, Mumbai Sensex Index + 0,71 %. Australský index ASX200 posílil. Index NZX50 z Nového Zélandu se zploštil a ukončil týden na úrovni 0,97 %, respektive 0,32 %.

S blížícím se čínským Novým rokem (16. února 2018) a schválením prozatímního povolení nižšího podílu likvidity, uložené čínskou bankou v centrální bance (zavedeno ve čtvrtek), se projevil optimistický sentiment a čínská ekonomika během posledních dvou dnů posílila.

Jsme si jisti, že asijské ekonomiky budou v roce 2018 těžit z růstové dynamiky, navíc je podpoří mezinárodními dohody o obchodu, které se připravují (např. Trans-pacifické partnerství).

V nadcházejících dnech uvidíme ekonomické události uvedené v tabulce:

Country	Event	Release Date	Period	Survey	Prior	Last Update
New Zealand	Trade Balance NZD	29.01.2018	December	-125.00	-1193.41	November 30
New Zealand	New Zealand Merchandise Import	29.01.2018	December	5.10	5'822.58	November 30
New Zealand	New Zealand Merchandise Export	29.01.2018	December	5.00	4'629.17	November 30
Japan	Household Spending	30.01.2018	December	1.50	1.70	December 31
Japan	Retail Sales	30.01.2018	December	2.10	2.20	December 31
Japan	BoJ Board Member Iwata Speaks	31.01.2018	-	-	-	-
Japan	Industrial Production	31.01.2018	December	3.20	3.60	December 31
Australia	Consumer Price Index	31.01.2018	December	2.00	1.80	November 30
Taiwan	Gross Domestic Product	31.01.2018	4Q	2.50	3.10	September 30
China	China Manufacturing PMI SA	31.01.2018	January	51.50	51.60	December 31
China	China Non-Manufacturing PMI SA	31.01.2018	January	55.00	55.00	December 31
Australia	Producer Price Index	02.02.2018	4Q	-	1.60	September 30
South Korea	Consumer Price Index	02.02.2018	January	1.30	1.50	December 31

## Obchodní náměty

## China Online Certificate

Čínské akcie od kolapsu místních akciových trhů stále vrávorají. Ohodnocení sice utrpělo, ale fundamenty zůstávají lákavé.

Pokud jde o uživatelskou základnu, Čína je s 620 miliony uživatelů - což je téměř dvojnásobek ve srovnání v Indii a trojnásobek hodnoty v USA, nepochybně největším internetovým trhem na světě. Přesto je míra penetrace pouze 45%, ve srovnání s 84% v USA, což znamená, že existuje značný prostor pro růst. Podle společnosti Kantar Retail se Čína stala největším světovým trhem elektronického obchodu s tržbami 589 miliard dolarů v roce 2015. Čína vyvinula vlastní online nabídku, která bere zřetel na jedinečnou kulturu země. Pro západní společnosti bylo kvůli strukturálním a kulturním problémům náročné proniknout na trh. Výsledkem byl vznik inovativních soukromých podniků světové úrovně. Vzhledem k tomu, že Čína přechází od investic do růstu vedoucímu ke spotřebě, aktivní firmy budou mít příležitost těžit z podpory a ochrany Pekingu. Při nízkém ocenění nabízejí tyto společnosti významný potenciál pro růst.

Do toto tématu jsme zahrnuli sociální média, vyhledávače, maloobchod a B2B a klíčové výrobce hardwaru.

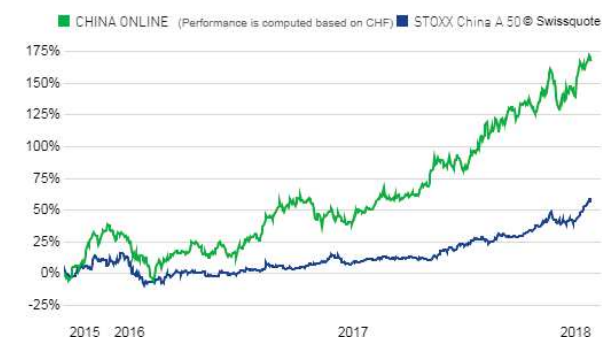
China Online Certificate je dostupný na adrese:

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



Since inception	▲ 166.42%
1-month return	7.80%
Return day	-0.47%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	18/09/15

[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.