

TÝDENNÍ VÝHLED

30. července - 5. srpna 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Draghi se vyhýbá nepříjemným otázkám - Arnaud Masset
S4	Ekonomika	Mexická obchodní dohoda s USA zabere čas - Vincent Mivelaz
S5	Obchodní náměty	Oživení ropy
	Disclaimer	

Ekonomika

Draghi se vyhýbá nepříjemným otázkám

Evropská centrální banka zanechala ve čtvrtek podle očekávání úrokové sazby beze změny. Úvěrové a úrokové sazby zůstanou na úrovni 0,25 % a -0,40 %. Navzdory probíhajícímu hospodářskému růstu Mario Draghi nezměnil tón, když prohlásil, že eurozóna stále potřebuje "významný monetární politický stimul". Od ECB se dál očekává, že udrží program nákupu dluhopisů ve výši 2,4 bilionu euro až do konce roku, úrokové sazby by měly zůstat beze změny "přes léto" 2019. Během odpovědi na otázky se novináři snažili zjistit, co přesně znamená "přes léto". Draghi neustoupil, protože odmítl poskytnout jasnější termín. Zdá se, že ECB se snaží ponechat si rezervu, kdyby situace neprobíhala podle očekávání. Centrální banka neposkytla další informace o procesu reinvestice financí z programu nákupu dluhopisů. Draghi uvedl, že Rada guvernérů tuto záležitost neprojednávala.

Trh ovšem velmi dobře věděl, že ECB neposkytne další informace o zpřísnění měnové politiky. Hlavním tématem dne bylo zhoršení obchodních vztahů mezi USA a Evropskou unií. Vysoké celní tarify USA by opravdu mohly tlumit hospodářský růst v eurozóně. Draghi opět odmítl poskytnout komentář - potvrdil jen, že pozitivní výsledek jednání Junckera s Trumpem je "dobrým znamením" a řekl, že ECB "situaci sleduje" a že "na hodnocení skutečného obsahu je brzy".

Draghiho opatrnost spustila výrazný vzestup dolaru. Během tiskové konference klesl EUR/USD o více než 0,70 % na 1,1640. Dokonce i neuspokojivé ekonomické výsledky objednávek zboží dlouhodobé spotřeby v USA a Číně vzrostly meziměsíčně o 1 % oproti očekávaným 3 %, s výjimkou dopravy vzrostl tento ukazatel meziměsíčně o 0,4 % proti 0,5 %. Ani to ovšem nezabránilo dolarovému indexu vzrůst o více než 0,60 % až na 94,76. Zveřejnění růstu HDP za druhé čtvrtletí, který má být

"úžasný", bude hlavní páteční událostí. Slabší výsledek by mohl způsobit korekci dolaru, zejména po jeho nedávném posílení. V dlouhodobém horizontu zůstanou hlavním hnacím motorem FX trhu debaty o obchodní válce. Vzhledem k nejistotám v současné obchodní válce mezi USA a Čínou investoři v létě neskončili s obchodováním v pásmu.

Not done with rangy summer yet



Ekonomika

Mexická obchodní dohoda s USA zabere čas

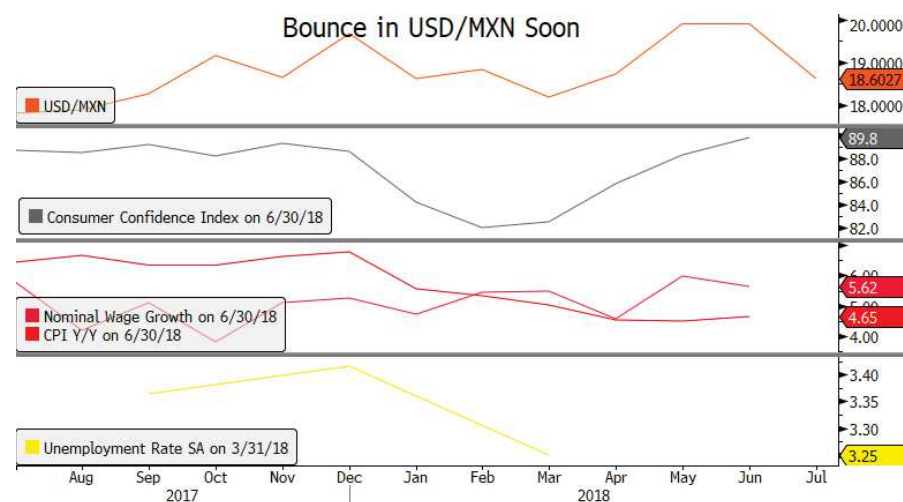
Mexické volby, které proběhly 1. července 2018, potvrdily zvolení prezidenta Andrése Manuela Lópeze Obradora (označovaného jako AMLO), favorita volebních průzkumů, zvítězil většinou 53,20 % z celkového počtu hlasů. Navíc AMLOva strana Národní hnutí obnovy (MORENA) drží nadpoloviční většinu v národním kongresu, v senátu i poslanecké sněmovně s více než 37 %, tak se stává nejsilnější stranou země. Díky koalici složené ze tří největších stran v Mexiku (včetně Národní akční strany a Institucionální revoluční strany) má AMLOva vláda strany MORENA volné ruce k provedení potřebných reforem, aniž by čelila ostré opozici.

AMLO obdržel gratulaci od amerického prezidenta, s prezidentem Trumpem udržuje dobré vztahy. Zástupci nově zvolené vlády se již pokoušeli vyjednávat na důležitých jednáních ministrů s americkými zákonodárci. Navzdory rostoucímu úsilí mexické vlády dosáhnout přijatelné dohody NAFTA s americkými i kanadskými protějšky se zdá, že Trump je ochotný jednat vyjednávat o těchto záležitostech odděleně s prezidentem AMLO. Zatím se diskuse mezi oběma státníky zaměřila spíše na nelegální přistěhovalectví z Mexika do USA než na obchod. Zdá se, že AMLO a ministr zahraničí Marcelo Ebrard na tuto hru přistoupili, protože nedávno poslali návrh v tomto smyslu.

Ačkoli Mexiko i Kanada by upřednostňovaly třístrannou dohodu nad dvoustrannými dohodami, Trumpovy preference jsou zcela odlišné.

Mexická ekonomika má pozitivní hospodářský výhled. Nominální růst mezd je na šestnáctiletém maximu (+ 6 %), míra nezaměstnanosti zůstává na historických minimech a soukromá spotřeba si udržuje pozitivní směr.

Vzhledem k tomu, že mexické peso zůstává nejsilnější EM měnou (meziročně USD/MXN: -4,60 %), po zvýšení sazeb Banxica vzhledem k vyšší inflaci a prezidentskému vítězství AMLO se USD/MXN v porovnání se vstupním bodem v polovině června zhroutil o -10 %. Obchodování je na dvouměsíčním minimu, očekává se, že pár se v blízké budoucnosti odrazí zpět k úrovni kolem 19, protože se blíží zasedání Fedu ohledně měnové politiky.



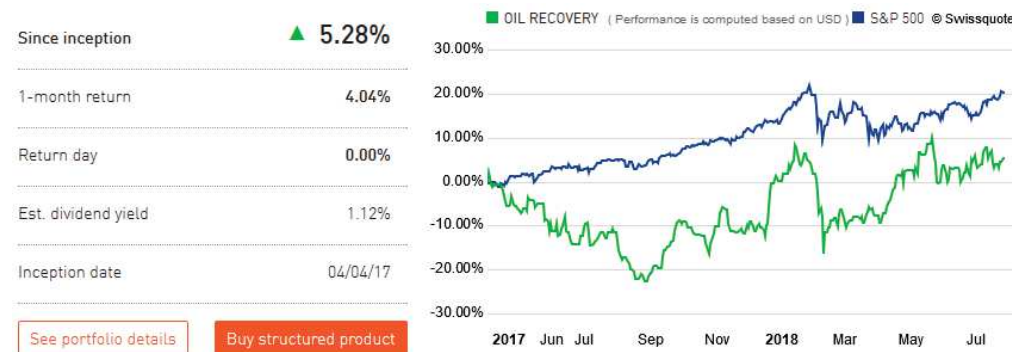
Obchodní náměty

Oživení ropy

Vzhledem k tomu, že dynamika trhu s ropou se nadále zpřísňuje, některé společnosti jsou v lepší situaci a mohou z rostoucích cen ropy těžit. Toto téma o oživení ropy je navrženo tak, aby bylo možné využít rostoucí ceny výběrem společností, které jsou většinou aktivní v segmentu upstream, ty by měly z ceny barelu nad 60 dolarů největší prospěch. K posílení diverzifikace rizik je portfolio strukturováno za použití přístupu vyváženého přístupu k riziku. Celkově to znamená, že alokace je vypočtena tak, aby každá akcie měla na celkovém riziku portfolia stejný podíl. Tento přístup umožňuje nižší volatilitu a tím zvyšuje poměr rizika a zisku.

Téma Oil Recovery 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 ji 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.