

TÝDENNÍ VÝHLED

2. - 8. července 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Výhled růstu Číny slábne - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Letní zklidnění je tady - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | AMLO by mohl být řešením pro vyjednávání Mexika NAFTA - Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Kyberbezpečnost |
| | Disclaimer | |

Ekonomika**Výhled růstu Číny slábne**

Nové kolo ochranných celních tarifů a pustošivé rétoriky přiblížily svět nepříjemně blízko obchodní válce. Stále trvá mezní riziko, současná eskalace a nedostatek ústupků naznačují výrazné zvýšení rizika obchodního konfliktu mezi Čínou a USA. Když vláda Spojených států oznámila 6. července konečný seznam celních poplatků, vzápětí přišla čínská odvetná opatření v podobě celních tarifů „stejného rozsahu a intenzity“. Spojené státy pak zareagovaly rozšířením celních tarifů na další čínské zboží ve výši 400 miliard dolarů. Ani jedna strana od té doby neustoupila.

Reálně byla zatím Trumpova opatření proti Číně omezena na přibližně 50 miliard dolarů. To je vzhledem k mediálnímu humbuku téměř nicotné. Vzhledem k velkému rozdílu mezi požadavky USA a ústupkům Číny je však nepravděpodobné, že by v dohledné době bylo dosaženo dohody. Očekáváme méně bolestný výsledek a převahu klidnějších hlav. Přesto již došlo ke škodám v oblasti obchodu, investic a důvěry. Kritický vztah mezi USA a Čínou spolu s globálními dodavatelskými řetězci naznačují, že v některých oblastech nastal dominový efekt.

Čínská ekonomika podávala v roce 2017 a v 1. čtvrtletí 2018 dobrý výkon, ale od té doby zpomalila. Domácí poptávka silně podpořila růst HDP, meziročně ve výši 6,8%, ale nedávno došlo k oslabení dynamiky spotřeby a investic a tím k narušení momenta. Tlak vytvářený obchodním napětím mezi USA a Čínou bude nadále zatěžovat růst. Ten již zřejmě dosáhl vrcholu a bude pokračovat ve zpomalování a v roce 2018 vykáže meziroční růst 6,7 %. V reakci na to PBOC usiluje o uvolnění měnové politiky snížením RRR a spravováním úrokových sazeb. V prostředí nejistých obchodních podmínek je pravděpodobné, že finanční reformy budou probíhat opatrně, ale ke zvratu zřejmě nedojde.

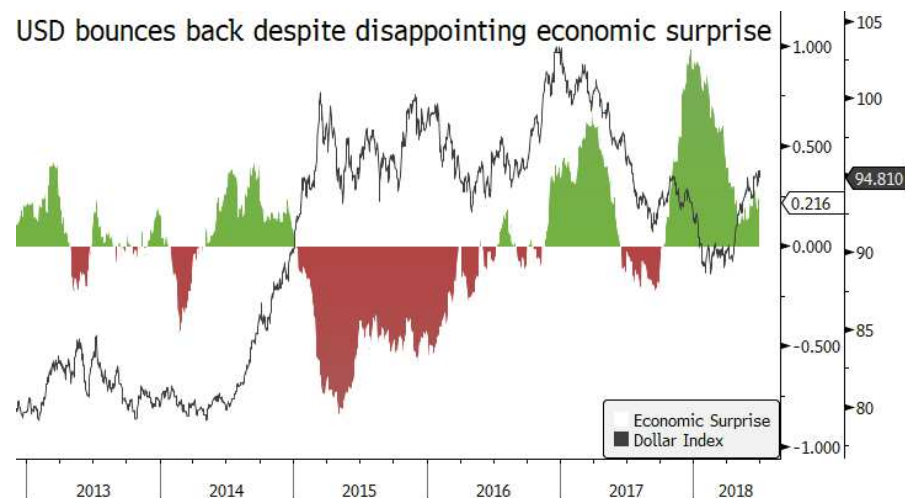
Zdá se, že v budoucnu zůstane obchodní napětí mezi USA a Čínou i bez eskalace hlavním tahounem čínské ekonomiky. Nicméně impulzivnost obchodní politiky prezidenta Trumpa a jeho vyjednávací taktiky, investiční omezení Spojených států a reakce Číny by mohly situaci z obou stran zhoršit. Potenciálně rozšířit dopad i mimo oblast obchodu. Obavy z obchodní války, slabý příliv peněz a zpomalení růstu posilují odliv kapitálu. Meziroční pokles CNY o 1,50 % se zřejmě v dohledné době nezastaví.

Ekonomika
Letní zklidnění je tady

Začátek léta byl pro finanční trhy rušný, protože účastníci trhu přesunuli pozornost od rozhodnutí centrálních bank o měnové politice ke geopolitickému vývoji. Akciový trh tvrdě zasáhlo obnovené obchodní napětí a politická nejistota v Evropě. Rozvíjející se trhy, zejména čínské akcie, byly vystaveny nejhoršímu výprodeji, protože investoři utekli od rizikových aktiv a uchýlili se do bezpečných přístavů. Index CSI 300 klesl o celých 9 %, jelikož Donald Trump oznámil nový soubor opatření zaměřených na ochranu "významných průmyslových technologií". Konečné podmínky však nejsou zatím jasné. Kromě toho Rada pro národní bezpečnost a ministerstvo obchodu vypracovávají plán, jak zabránit přesunu klíčových technologií do druhé největší ekonomiky světa. Je ovšem třeba mít na paměti, že to jsou jen slova, nikoli konečná rozhodnutí, a že existuje velká šance, že Trumpova administrativa ve svých hrozbách přibrzdí.

Na FX trhu se tato skutečnost projevila převážně solidní poptávkou po dolaru. Dolarový index překonal své vítěze po celý týden - s výjimkou pátku -, když se zvýšil o více než 1,40 % na více než 95,50. Nicméně, když se podíváme z širší perspektivy, FX trh je od poloviny května převážně v pásmu. Zatím je obchodní válka spíš válkou slov a investoři nevědí, co očekávat.

S centrálními bankami ve zpětném zrcátku budou účastníci trhu věnovat během léta daleko více pozornosti politickému vývoji a obchodnímu napětí. Existuje tedy velká šance, že v krátkodobém až střednědobém horizontu převládne odklon od rizika. Tato situace by se s největší pravděpodobností projevila ve slabé poptávce po nejrizikovějších aktivech. EM měny a akcie pravděpodobně zůstanou pod tlakem, zatímco dolar bude dál chráněn pozicí bezpečného útočiště.



Ekonomika

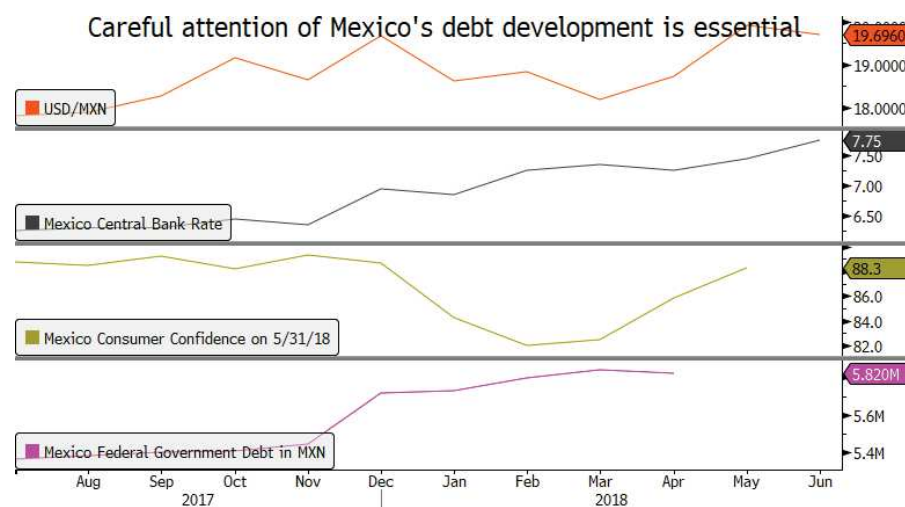
AMLO by mohl být řešením pro vyjednávání NAFTA

Hlavní událostí víkendu pravděpodobně zůstávají všeobecné volby v Mexiku. Při vítězství kandidáta levicové koalice Andrése Manuela Lópeze Obradora (AMLO), předsedy Hnutí národní obrody (MORENA), by Mexiko dostalo šanci začít psát novou stránku své historie. S absolutní většinou v národním kongresu by se koalice MORENA stala nejmocnější stranou země, obdařenou absolutním legislativním vlivem. Taková situace v zemi za poslední tři desetiletí nenastala. Z toho vyplývá, že hlavní otázkou zůstane riziko vyšších výdajů na rozpočet, neboť AMLOva většina v senátu mu umožní bez problémů prosadit všechny návrhy zákonů.

Pokud jde o jednání o dohodách NAFTA, AMLO by mohl být klíčem pro vyjednávání. Pokud se týká záležitostí diplomacie, Mexiku možná skutečně chybí vlivný a rozhodný vůdce se silnou podporou veřejnosti. Pokud jde o jednání o dohodách NAFTA, zdá se, že "pojetí práce" Lópeze Obradora by se opíralo o silnou opozici a hrozbu ukončením vyjednávání, pokud by dohoda byla pro zemi nevýhodná. Takový postoj by zůstal v souladu se současným mexickým ministrem hospodářství Ildefonsem Guajardem Villarreal, který za tuto záležitost odpovídá.

Navzdory pokračujícím politickým a obchodním nejistotám se zdá, že Mexická banka je o krok napřed. Nedávné zvýšení denní sazby o 25 bazických bodů mělo pozitivní dopad na peso, které po vyhlášení stoupl o 1,21 %. Pokud by kvůli volbám peso znovu oslabilo (tento dopad už by měl být vstřebán), centrální banka by s největší pravděpodobností zasáhla zvýšením základní sazby o dalších 25 bazických bodů (momentálně 7,75 %).

Momentálně se pohybuje vlivem mírného zpomalení posilování USD kolem 20 a myslíme si, že USD/MXN (meziročně + 0,73 %) v příštích dnech vzroste, blíží se pásmu 20,25.



Obchodní náměty

Kyberbezpečnost

Zprávy o počítačové kriminalitě se staly samozřejmostí. 12. května se v globálních počítačových sítích rozšířil škodlivý software známý jako "WannaCry". Za pouhých 48 hodin infikoval přibližně 230 000 počítačů. WannaCry vyřadil mimo jiné počítače Britské národní zdravotnické služby (NHS), ruského ministerstva vnitra, společnosti Telefónica a Hainan Airlines, což je přimělo odvést zbytečné a náročné výkupné operátorům. WannaCry nebyl tak škodlivý jako další malware, například Conficker, ILOVEYOU, Anna Kournikova a MyDoom, které údajně způsobily miliardové škody.

Bohužel, jak se zvyšuje závislost společnosti na počítačích, stoupá frekvence, sofistikovanost a dopad počítačové kriminality. V důsledku toho mají společnosti, které se zabývají prevencí počítačové kriminality, velkou příležitost k růstu. Očekává se, že výdaje na počítačovou bezpečnost v roce 2017 přesáhly 90 miliard dolarů, do roku 2020 by se suma měla zvýšit na 170 miliard dolarů. Do tématu kyberbezpečnosti jsme zahrnuli aktuální oblasti růstu týkající se analýzy, ohrožení a mobilní a cloudové bezpečnosti.

Cybersecurity certifikát je dostupný k obchodování na:

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



Since inception	▲ 19.20%
1-month return	-2.84%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.33%
Inception date	22/09/17

[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.