

TÝDENNÍ VÝHLED

5. - 11. února 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Časný odchod BoJ není správný - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | EUR/CHF konečně stabilizuje - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Americké trhy po zveřejnění výsledků NFP klesají- Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Malé švýcarské klenoty |
| | Disclaimer | |

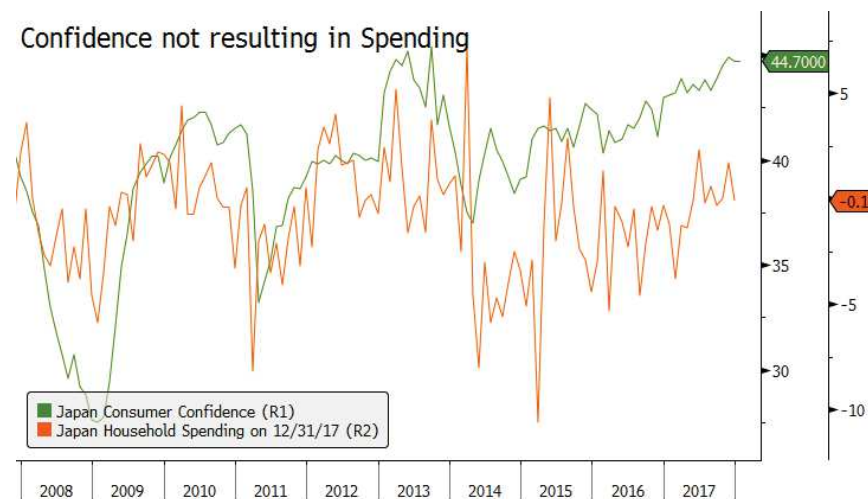
Ekonomika
Časný odchod BoJ není správný

Rostou spekulace o tom, že BoJ se vzdá své extrémní strategie měnové politiky dříve, než se očekává. Výsledkem je stále odolnější JPY, zejména vůči USD. Slabší USDJPY je obzvláště matoucí vzhledem k rozšiřujícímu se rozpětí výnosů v USA - JP, které by mělo výrazně zvýšit vzestupný tlak citlivého páru. Zatímco japonská ekonomika se zlepšuje, máme podezření, že převážná většina očekávání pro posun politiky spočívá na "relativním" pocitu, že další expanze bude náročná.

Celosvětové oživení ekonomiky těžilo z výhledu růstu Japonska, přičemž tempo růstu dosáhlo nejvyšší úrovně za tři roky. Inflační výhled se zlepšuje s postupným zrychlováním v roce 2018, ale zůstává výrazně pod cílovou úrovní 2 %. Stejně jako u ostatních vyspělých trhů se japonští spotřebitelé snaží přebít silné ekonomické vyhlídky, včetně nižší míry nezaměstnanosti, výdaji. Výdaje domácností zůstávají slabé, protože ženy nejsou připraveny otevřít peněženky.

Volná křesla v BoJ, včetně předsednictví, vyvolala spoustu spekulací, avšak nakonec se pravděpodobně objeví představenstvo vedené ultra holubičím Kurodou. S blížícími se volbami by se mohly zvýšit spekulace o dřívější normalizaci, nevidíme ale skutečnou hrozbu pro současnou politiku YCC. Vzhledem ke Kurodovým optimistickým komentářům (vnímaným jako chyba) v Davosu rostou pochybnosti. Zatímco Koruda později vyjasnil připomínky tím, že BoJ udrží uvolňující směr a inflaci zbývá k cílovým 2 % ještě dlouhá cesta. A možná důraznějším prohlášením, že BoJ vstoupila do nákupů JGB na 3-5 let. Abychom tento bod ještě více zdůraznili, existuje riziko, že by mohlo dojít k odvážnějším operacím s pevnou cenou.

Stále existují obavy z geopolitického napětí a čínská ekonomika by mohla neočekávaně zhoršit podporu nákupu JPY. Nicméně podle našeho názoru existuje riziko, že USDJPY se znovu spojí s výnosovým rozpětím, a to zejména tehdy, když se spekulace o předčasném odchodu rozplývají. Navíc je pravděpodobné, že BoJ zůstane holubičí, zatímco ECB se přesune k normalizaci, což poskytuje příležitosti v medvědích pozicích EURJPY.



Ekonomika

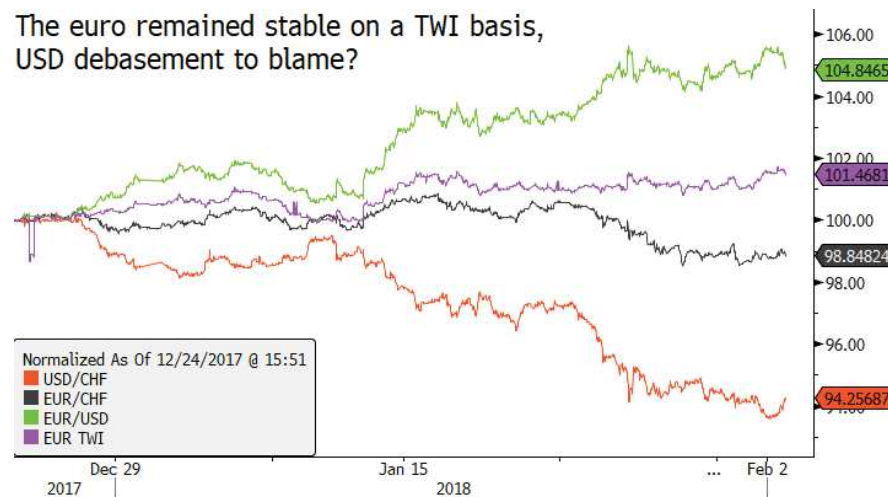
EUR/CHF konečně stabilizuje

EUR/CHF se minulý týden dostal pod obnovený prodejní tlak, když klesl před konsolidací kolem 1.1580 před víkendem z 1,1637 na 1,1551. Pro Švýcarskou národní banku to byl špatný začátek nového roku. Ve skutečnosti od poloviny ledna švýcarský frank posiluje proti všem měnám G10 - s výjimkou britské libry. Frank posílil o 3 % proti dolaru, o 2,25 % proti Aussie, 2,20 % proti jenu a především o 1,55 % proti jednotné měně.

V souvislosti s rostoucími globálními úrokovými sazbami, zejména v USA a EU, je to poněkud překvapivé, neboť švýcarské sazby v porovnání s ostatními zeměmi rostly jen mírně. Pětiletý úrokový diferenciál mezi Německem a Švýcarskem se zvýšil na 46 bb, zatímco 10letý spread se vrátil na 25 bb. Nicméně, jak je pro švýcarský frank typické, základní ukazatelé nejsou hlavními hnacími silami, takže odpověď může ležet někde jinde.

Za prvé, současný backslash proti dolaru - USD TWI (index měnového kurzu) klesl na nejnižší úroveň od prosince 2014 - vyvolal obnovený zájem o bezpečná aktiva, jako je CHF, JPY a zjevně zlato. Za druhé se objevují pověsti o tom, zda SNB zpřísní svou měnovou politiku. Prozatím jde jen o čistou spekulaci, protože SNB neučinila tímto směrem absolutně žádné prohlášení. Švýcarská národní banka je jednou z centrálních bank, která je stále v plném "uvolňování", zvláště ve srovnání s Fedem a ECB. Proto jsou investoři extrémně citliví na jakoukoli pověst a jakoukoli nepatrnou změnu ve vyjadřování SNB. Podle našeho názoru se SNB nepohne ani o píd' dřív, než ECB začne zpřísňovat, což se stane nejdřív na konci roku, Thomas Jordan nemá naprosto v úmyslu něco takového podniknout, protože by vyvolal posílení CHF a zničil několik let úsilí.

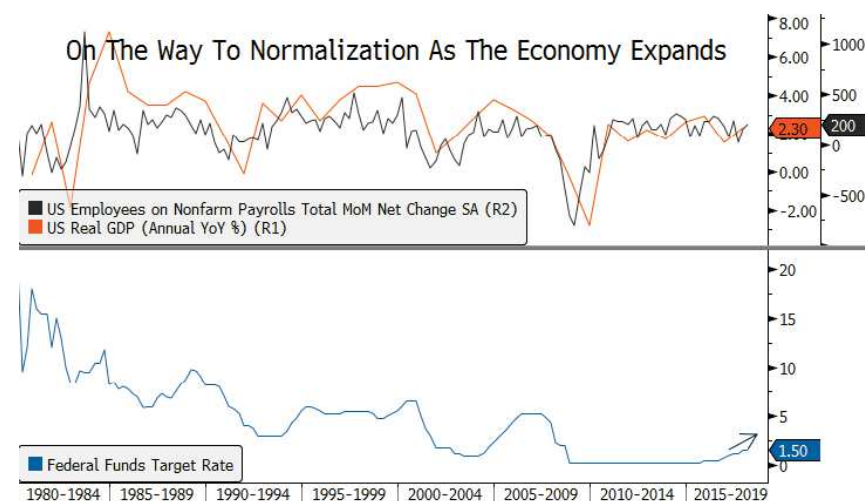
Domníváme se, že SNB zahájila stabilizaci EUR/CHF minulý týden. Jsme přesvědčeni, že měnový pár má omezený sestupný potenciál, zejména proto, že očekáváme, že USD se v příštích několika týdnech vrátí znovu na výsluní.



Ekonomika
Americké trhy po zveřejnění výsledků NFP klesají

Na základě silných čísel NFP a nad očekáváním (lednové ADP 2018 meziročně: 200 000, konsenzus: 180 000) akciové trhy v USA klesají a pokračují níže i po pondělním poklesu. Stále trpí slabými výsledky HDP za 4. čtvrtletí 2017 (2,60 % konsenzus: 3,0 %) a jádrový PCE meziročně (1,54%).

Vzhledem k tomu, že americký trh naznačuje přísnější trh práce, spotřeba se nachází na nejvyšší úrovni od roku 2014 a americká důvěra spotřebitelů dosáhla historických maxim (125,4 v lednu 2018), uvidíme v krátkodobém horizontu další růst greenbacku (zejména vůči CHF a JPY) podporovaný středním setkáním FOMC. To potvrdilo v souladu s očekáváním trhů první zvýšení sazeb v březnu letošního roku a potvrdilo i opatření pro normalizaci politiky pro rok 2018. Výnosy desetiletých a třicetiletých amerických vládních dluhopisů vzrostly o více než 3 %, třicetileté se dostaly dokonce v nominální hodnotě nad 3,0 %. Na straně akcií klesají indexy: -0,95 % pro Dow Jones, -0,80 % pro Nasdaq a -0,67 % pro S & P500, silně narušené sektory energetiky (-3,42 %), surovin (-1,77 %) a telekomunikací (1,66%). Vlivy na FX trhu v pátek potvrdily silný USD vůči hlavním měnám: USD/JPY: + 0,86 %, USD/CHF: + 0,67 %, USD/EUR: + 0,64 %, GBP/USD: -0,93 %.



Obchodní náměty

Malé švýcarské klenoty

Švýcarská stabilita poskytuje ideální půdu pro rozvoj globálních značek. Odhodlání Švýcarské národní banky držet úrokové sazby "po nějakou dobu" negativní by měl přesvědčit domácí střadatele, aby přesunuli své úspory do akcií a současně umožnili další devalvaci švýcarského franku. Díky slabšímu švýcarskému franku by firmy mohly znovu získávat konkurenční výhodu, kterou ztratily. Švýcarské společnosti však spoléhají více na kvalitu a inovaci značky než na čistou cenovou konkurenceschopnost. Kromě nejlepších značek se jedná o menší společnosti, které jsou ideální pro významné investory, nabízejí P/E (poměr mezi tržní cenou a čistým ziskem) 15x (ve srovnání s 18x u amerických menších firem) a atraktivní dividendové výnosy.

Toto téma bylo zpracováno za použití firem s tržní kapitalizací nižší než 2 miliardy CHF, poměrem P/E méně než 18 a standardním modelem GARP (růst za rozumnou cenu), aby odhalil nejatraktivnější akcie.

Swiss Small Gems jsou dostupné na adrese:

<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 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 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.