

# TÝDENNÍ VÝHLED

5. - 11. března 2018

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                        |  |
|-----------|------------------------|--|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>       | Omezená očekávání od zasedání BOJ - Peter Rosenstreich                 |
| <b>S4</b> | <b>Ekonomika</b>       | USD je v útlumu, protože nejistota sílí - Arnaud Masset                |
| <b>S5</b> | <b>Ekonomika</b>       | Švýcarská ekonomika naznačuje slušný ekonomický růst - Vincent Mivelaz |
| <b>S6</b> | <b>Obchodní náměty</b> | Emerging Market Airlines   |
|           | <b>Disclaimer</b>      |  |

**Ekonomika**
**Omezená očekávání od zasedání BOJ**

Zasedání Japonské banky tento týden 8.-9. března (poslední pro zástupce guvernéra Nakasa a Iwaty) a tisková konference guvernéra pravděpodobně investory nenadchnou. Celkové očekávání budoucí změny politiky zůstává nízké a rozhodnutí bude mít na FX trh minimální vliv. Obecně jsme očekávali, že se BoJ bude držet stávající strategie monetární politiky beze změny. Navzdory spekulacím ohledně předčasného ukončení funguje současná politika YCC jen málo a zbývá jen několik dalších možností. Japonský jádrový CPI zůstává po tři po sobě jdoucí měsíce meziročně stabilní na úrovni 0,9 %. Dynamika inflace je sice dobrá (pod cílovou úrovní 2%), je ovšem nepravděpodobné, že by BoJ uklidnila. Mimo hlavní události budou zajímavá slyšení dvou nových zástupců guvernéra Messrse Amamiyai a Wakatabeho. Po novém jmenování guvernéra Kurody bude mít vliv umírněnost nového člena správní rady.

Obecně jednotný názor naznačuje, že investoři se zaměří na připomínky týkající se slabého vývoje USDJPY a zvyšování volatility aktiv. Podle našeho názoru guvernér Haruhiko Kuroda na tiskové konferenci opět zdůrazní zlepšení ekonomických podmínek na domácí a globální úrovni. Ale nejdůležitější je, že Kuroda zopakuje svůj závazek o uvolnění měnové politiky.

Klíčovým příspěvkem k politice BoJ je JPY. Zhodnocení JPY proti dolaru od začátku roku 2018 ztíží BoJ zpřísnit politiku. Spolu s ostatními finančními trhy musí BoJ přemýšlet, proč JPY není proti USD slabší. Historicky korelované rozpětí USDJPY a amerických a japonských dluhopisů se zcela odchýlilo. Takové vymknutí jsme neviděli od kvantitativního uvolnění koncem roku 2014. Myslíme si, že trhy dospěly k závěru, že pro BoJ zůstávají zvládnutelné omezené možnosti uvolnění. Jinak by druhý japonský předběžný odhad HDP ve 4. čtvrtletí 2017 měl naznačovat mírný růst s korekcí směrem nahoru mezičtvrtletně o 0,7 %.

**Divergence.**


**Ekonomika****USD je v útlumu, protože nejistota sílí**

Greenback zažil další rušný týden, který se uskutečnil mezi slyšením šéfa Fedu Powela před Kongresem a oznámením Trumpových obchodních tarifů. Až do čtvrtka se greenback obchodoval se solidním momentem, protože předseda Federálního rezervního systému Jerome Powell pronesl během pondělního slyšení v Kongresu několik jestřábích komentářů. Powell revidoval své hodnocení růstu americké ekonomiky a navrhl, že Fed by mohl tento rok zvýšit úrokové sazby čtyřikrát, ačkoli účastníci trhu očekávají trojí zvýšení, které doposud centrální banka naznačovala.

Skutečné překvapení přišlo ovšem až ve čtvrtek, když Donald Trump oznámil, že jeho administrativa uvalí vysoké tarify na dovoz oceli a hliníku. Americký prezident plánuje podepsat příští týden nařízení, které uvalí 25% clo na dovoz oceli a 10% na dovoz hliníku. Toto oznámení spustilo rozruch na akciových trzích. Nikkei ukončil páteční seanci o 2,50% níž, zatímco Hong Kong Hang Seng klesl o 1,48 %. V Evropě byl několik hodin před uzavřením Eurostoxx 50 o 1.75 % níž, německý DAX klesl o 2,15 %, zatímco SPI klesl o 1,30 %. V USA poklesl S&P 500 o 1 %.

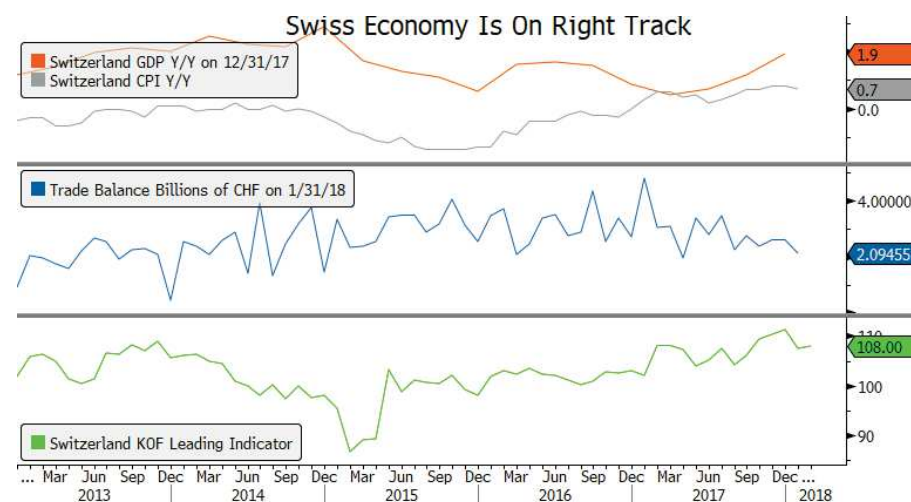
Na FX trhu utrpěl dolar výrazné ztráty v očekávání negativních dopadů na americkou ekonomiku. Investoři se vrhli kvůli obavám z obchodní války mezi USA a jejich hlavními obchodními partnery na bezpečné měny, jako je japonský jen a švýcarský frank. Komisař pro obchod v Evropské unii uvedl, že pokud se Trump vydá touto cestou, uvažuje o uložení "ochranných" sazeb na hliník a ocel. Ve skutečnosti je to zatím jen oznámení, ještě nebylo nic podepsáno.

Nebylo by to poprvé, kdy prezident učiní ohromující oznámení, aby se potom diskrétně vytratil. Nepřekvapilo by nás, kdyby Donald Trump tvrdil, že jeho administrativa bude potřebovat k vyladění tohoto nařízení víc času. Proto se domníváme, že dolar si na začátku týdne oddechne, protože investoři budou čekat, jak to dopadne.

**Ekonomika**
**Švýcarská ekonomika naznačuje slušný ekonomický růst**

Švýcarsko znovu prokazuje, že jeho hospodářský růst zůstává solidní a že nepřestává překvapovat investory, ačkoli začátek roku 2018 byl spíš zklamáním. Lednový index spotřebitelských cen se meziročně pohybuje na úrovni -0,10 %, zatímco obchodní bilance v lednu klesla, a to o 2,095 miliardy CHF (v prosinci 2017: 2,599 mld. USD), což bylo ovlivněno silnějšími dovozy (18 mld. CHF) v oblasti farmaceutického a chemického průmyslu a také slabší poptávkou ze strany USA (-273 mil. CHF) a Číny (-55,5 mil. CHF). Nicméně vzhledem k tomu, že únorový indikátor KOF naznačuje zotavení po lednovém poklesu na 108 (předchozí: 106,90) a hrubý domácí produkt se ve 4. čtvrtletí zvýšil na 1,90 %, což je nejvyšší úroveň od prosince 2014, vidíme pro švýcarský trh značné příležitosti, zejména při pohledu na největší přispěvatele ekonomického barometru KOF. Růst zaznamenal hlavně sektor stavebnictví a pohostinství, zatímco domácí spotřeba byla na třetím místě. Indikátory z odvětví finančnictví a vývozu zůstaly nezměněny, zatímco výroba mírně klesla.

Ohledně měny vidíme, že CHF zůstává stabilní s hlavními obchodními partnery, protože páry EUR/CHF a USD/CHF se drží blízko pětiletých průměrů (EUR/CHF: 1,15 - 5 let, 1,14, USD/CHF: 0,94 - 5 let, 0,955), čímž se zlepšil mezinárodní obchodní potenciál. Rozpětí dvouletých, desetiletých a třicetiletých státních dluhopisů mezi USA a Švýcarskem se odhaduje na + 3,10 %, + 2,15 % a + 2,45 % (+ 26,50 %, -2 % a -67,15 % v lednu 2018). Švýcarské akcie měly od začátku roku negativní výsledky, ale v nadcházejících měsících se budou zvyšovat, protože hlavní ekonomické ukazatele se zlepšují. SPI i SMI se v současné době obchodují v rozmezí 10 000 a 8 700 (YTD: -7 % a -7,50 %).



## Obchodní náměty

## Emerging Market Airlines

**Proč?** Globální bohatství prochází největším přesunem v historii z rozvinutých trhů na rozvíjející se trhy. V důsledku tohoto posunu se vytváří početná střední třída. Celosvětově se střední třída v roce 2016 odhadovala na 3,2 miliardy lidí, 65% z nich v zemích s rozvojovými trhy. Tato vznikající střední třída, se svým nově objeveným příjmem, má všechny touhy a přání svých již usazených sousedů - včetně cestování letadlem. Samotná Čína představuje jednu čtvrtinu všech výdajů na mezinárodní cestovní ruch, přestože pouze 8,7 % čínských občanů má pas. Kvůli tomuto rostoucímu trhu a globalizované ekonomice, kde se mezinárodní cestování stává stále dostupnějším, spotřebitelé v rozvojových zemích touží objevovat ostatní regiony a části světa, ať již na místní nebo mezinárodní úrovni, a proto mají zájem o služby související s cestovním ruchem.

**Co?** Toto téma se zaměřuje na investice do leteckých společností, které získávají většinu výnosů z rozvojových trhů a řídí svůj rostoucí podíl na trhu investováním do chytrých technologií (např. platformy pro elektronické obchodování).

**Výhody:** Rozšiřující se střední třída posunula výdaje na leteckou dopravu z rozvinutých zemí na rozvojové trhy. Pokud máte zájem o agresivní investice, které těží z růstu rozvojových trhů, investujte do našeho tématu EM Airline!

Emerging Market Airlines je dostupné k obchodování na :

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



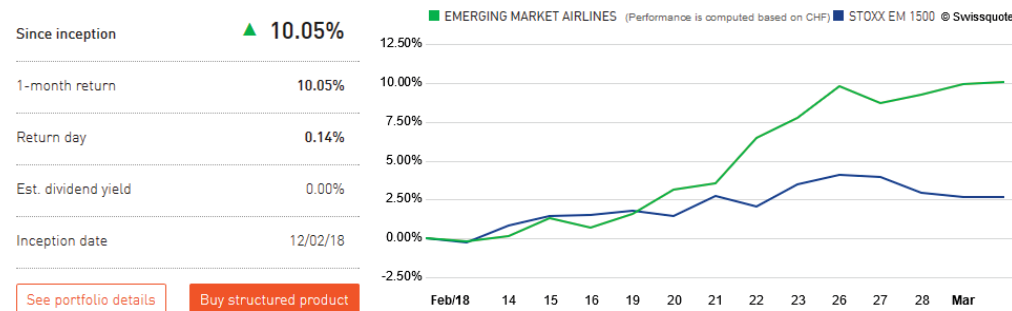
Buy structured product

### Emerging Market Airlines

Social • Lifestyle • Industry

MID TERM HIGH RISK

▲ 10.05% 1-month return



## 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.