SWISSQUOTE

TÝDENNÍ VÝHLED

12. - 18. února 2018

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Mexické peso vypadá zajímavě- Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	EUR/CHF padá při poklesu akcií na 4měsíční minima - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Růstové síly UK nutí BoE přiblížit zvýšení sazeb - Vincent Mivelaz
S6	Obchodní náměty	Swiss Smart Beta
	Disclaimer	

Ekonomika

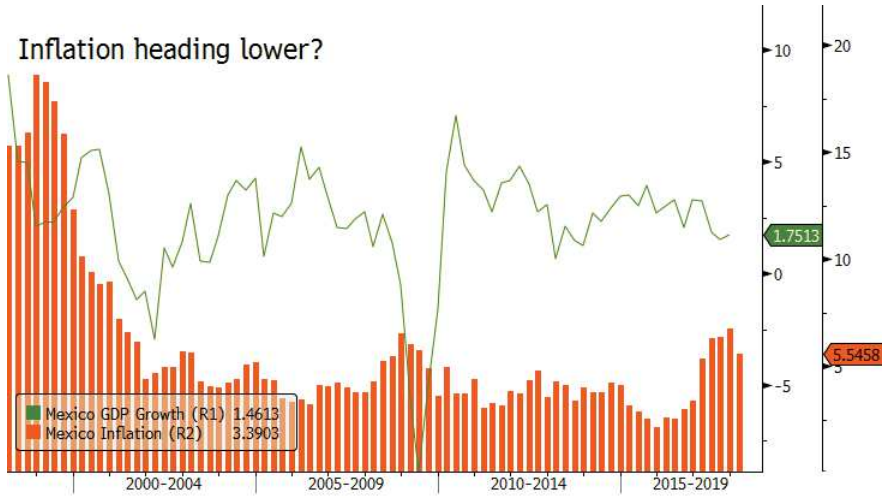
Mexické peso vypadá zajímavě

Zatímco vzrůstající volatilita naznačuje, že riziková aktiva jsou stále ohrožena, obecně nebyly vysoké hodnoty beta FX podstatně ovlivněny. S&P 500 zaznamenal uzavření všech sektorů, částečný globální kolaps akcií, americké akcie posílily a volatilita stoupá, ale FX zůstává stabilní. Skutečnost, že nedochází k přenosu do USA, naznačuje, že se spíše než o strukturální posun jedná o technickou korekci. Je nepravděpodobné, že nárůst volatility zvrátí širší pozitivní výhled. V FX se mexické peso se stává stále atraktivnějším, neboť MXN je v době stresu nejcitlivější měna, avšak v současné době je pozoruhodně stabilní.

Minulý týden Banxico zvýšila politickou úrokovou sazbu o 25 bb a zároveň jestřábím tónem naznačila, že zřejmě přijdou další zvýšení. Mexická centrální banka je stále méně přesvědčena o výhledu inflace. Po prosincovém zvýšení úrokových sazeb následoval podle očekávání růst sazby v únoru. Ve svém sdělení Banixco zdůraznila rizika pro inflaci a nyní očekává, že cílových 3 % dosáhne v roce 2019. Vzhledem k domácímu a globálnímu prostředí není pravděpodobné, že inflace výrazně klesne. HDP se ve třetím čtvrtletí snížil kvůli přírodní katastrofě, ve 4. čtvrtletí došlo k solidnímu růstu (pravděpodobně snaha o vyrovnání).

Nepředpokládáme žádnou holubičí komunikaci až do roku 2019 a mohli bychom zažít maxima sazeb na 5,75 %. Riziko nového projednání dohod NAFTA a prezidentské volby, které se mají konat 1. července, zatěžují podnikatelský i spotřebitelský sentiment. I nadále vidíme mírný výsledek NAFTA. V lednu proběhlo šesté kolo jednání, kdy USA, Kanada a Mexiko uvedly, že bylo dosaženo pokroku. Navzdory Trumpovu dupání po USA je obchodní ekonomika Mexika celistvá. Jakákoli protekcionistická akce by měla komplexní dopad a většinu překážek lze snadno obejít.

Ačkoli peso zažívá volatilní chvíle, vnímáme současnou sílu USDMXN jako příležitost k opětovnému obnovení krátkých pozic.



Ekonomika

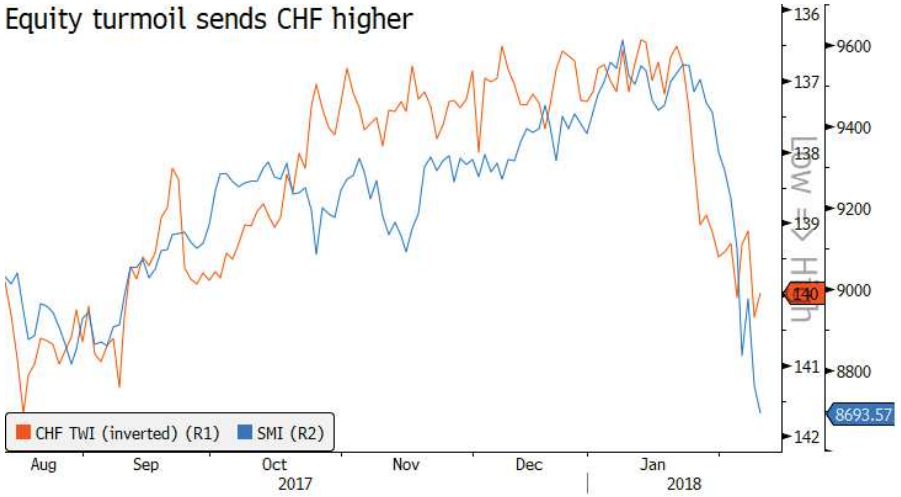
EUR/CHF padá při poklesu akcií na 4měsíční minima

FX trh byl výprodejem akcií ovlivněn pouze nepatrně. Dokonce i bezpečná měna lákala investory omezeně. EUR/CHF strávil většinu týdne obchodováním do boku kolem 1.1550, než klesl na 1.1447, když ve čtvrtek pokračoval výprodej akciového trhu. Tento měnový pár však prošel v pondělí bouřlivou seancí, pokles komplexu obchodovaných měn se začal přelévat na akciový trh.

Z ekonomického hlediska měla poslední várka tvrdých dat na pár jen malý vliv. Míra nezaměstnanosti se v lednu udržovala na úrovni 3,3 % (oproti očekávání 3,4 %), zatímco sezónně upravený ukazatel stagnoval na 3,0 %. Lednové údaje o inflaci se mají zveřejnit v pondělí v 8,15 GMT. Očekává se, že hlavní ukazatel bude meziročně na 0,8 %, zatímco v porovnání s prosincem minulého roku by měl tento ukazatel klesnout o 0,2 %. Celkově ale zůstane inflace bez povšimnutí, protože trh se bude dál soustředit na akcie a VIX.

Vzhledem k nedávnému posílení švýcarského franku - CHF od maxim v polovině ledna zhodnotil proti jednotné měně téměř o 3 % - bude zajímavé sledovat, jak švýcarská národní banka na toto posílení zareaguje. Celková výše vkladů na viděnou v SNB se během prvních dvou lednových týdnů mírně zvýšila (+3,03 miliardy), ale zůstává stále pod maximem v srpnu 2017.

Od finanční krize mělo zveřejňování švýcarských výsledků na CHF vždy jen malý vliv, zejména na EUR/CHF. Vzhledem k nepokojům na finančních trzích zůstane uvolňování výsledků převážně bez povšimnutí. Účastníci trhu budou nadále pozorně sledovat vývoj na akciovém trhu, konkrétně index VIX. Na takovém pozadí se obáváme, že EUR/CHF míří dolů, protože dál trvá možnost zhoršení rizikového sentimentu.



Ekonomika

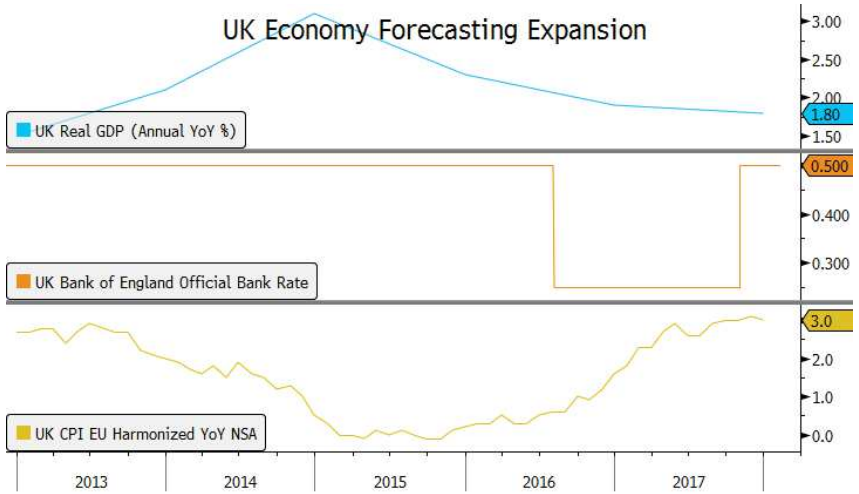
Růstové síly UK nutí BoE přiblížit zvýšení sazeb

Od začátku roku Spojené království potvrzuje trvalý růst a nezdá se, že by ho příliš trápila jednání o bexitu, která budou pravděpodobně trvat až do roku 2021, nikoli do roku 2020, neboť bolestivé dohody o volném obchodu se stále protahují. HDP Velké Británie v prosinci 2017 dosáhl meziročně 1,80 %, mírně pod výsledky 1, 90 % z roku 2016, a očekává se, že v lednu 2018 dojde na meziroční bázi ke stabilizaci.

Na základě zprávy o inflaci z února začíná ekonomika Spojeného království růst energičtějším tempem a očekává se, že se inflace sníží, protože současná úroková sazba ECB se udržuje na úrovni 0,50 %, která se drží od 2. listopadu 2017. Rostou spekulace o zvýšení sazeb v květnu 2018, protože Výbor pro měnovou politiku potvrdil optimističtější pohled na hospodářský růst a hodlá zvýšit úrokové sazby rychleji, než se očekávalo, což zvyšuje pravděpodobnost, že zasedání BoE 5. května 2018 zvýší úrokové sazby o 25 bb, až na 70%.

V souladu s tím začaly posilovat 10leté dluhopisy o 6,25 % na 1,65. Oznámení také silně ovlivnilo akcie a snížilo hodnoty FTSE100 a FTSE250 o -0,83 % a -1,06 %, zatímco páry GBP/USD a GBP/EUR posílily o + 1,03 % a + 1,09 % na 1,40 a 1,14. Tříměsíční put/call cena cenných papírů se v rámci volatility snížila o -0,67 %.

Podle našeho názoru ekonomika Spojeného království signalizuje silný ekonomický stimul podpořený pokračující výhodou poměru cen a směnných kurzů vyvolaného výsledkem referenda o brexitu v červnu 2016 a konstruktivním vyjednáváním o brexitu. V této souvislosti nevidíme v květnu 2018 žádnou další překážku úrokové sazby BoE ve výši 0,75 %, protože se zvažuje inflační cíl ve výši 2 %, zatímco míra inflace se drží na úrovni 3 % z prosince 2017.



Obchodní náměty

Swiss Smart Beta

Švýcarská stabilita poskytuje globálním značkám ideální prostředí k rozvoji. Švýcarské akcie mají pověst vysoké kvality a mají tendenci poskytovat stabilní výnosy i v době geopolitické nejistoty. S prezidentem Trumpem, brexitem, evropskými volbami a globálním protekcionismem se svět stal mnohem nepředvídatelnějším. Toto portfolio přináší švýcarské akcie s vysokým podílem dividend a poskytuje aktivní kvantitativní překryv k optimalizaci potenciálu rizika/výnosu.

Téma Swis Smart Beta se skládá výlučně z akcií indexu Swiss Performance Index (SPI). Proces výběru volí akcie s vysokým výnosem z dividend a tržní kapitalizací vyšší než 100 milionů CHF. Nelikvidní akcie se zkoumají vzhledem ke konstantnímu poměru nabídky a poptávky a dennímu průměrnému objemu obchodovaných dolarů. V zájmu posílení diverzifikace rizika je portfolio váženo pomocí přístupu rovnocenné váhy rizikového příspěvku. Celkově to znamená, že alokace je vypočtena tak, aby každá akcie přispívala na stejném základě k celkovému riziku portfolia. Tento přístup umožňuje nízkou volatilitu a tím zvyšuje poměr riziko/výnos.

Since inception	▲ 16.46%
1-month return	-2.09%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	4.24%
Inception date	01/09/16

See portfolio details | Buy structured product

Swiss Smart Beta Certificate je pro obchodování dostupný 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 povinna aktualizovat informace obsažené v analýze a nezodpovídá za žádné důsledky, zisky nebo ztráty vycházející z těchto informací jako celku nebo jejich části.

Swisquote 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.