

TÝDENNÍ VÝHLED

16. - 22. července 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| S3 | Ekonomika | Je obchodní válka pro USA dobrá? - Arnaud Masset |
| S4 | Ekonomika | Jsou americké celní tarify účinné? - Vincent Mivelaz |
| S5 | Ekonomika | Politický zmatek je podstatnější než ekonomické výsledky - Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Africký spotřebitel |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

Je obchodní válka pro USA dobrá?

Nejistota obklopující obchodní válku mezi USA a Čínou v poslední době mírně povolila poté, co obě největší světové ekonomiky oznámily záměr posadit se k jednacímu stolu. Kromě toho si investoři začali uvědomovat, že účinky tarifů výrazně přecenili. Na FX trhu těžil nejvíce z vývoje rizikového sentimentu americký dolar. Překvapivě dobře odolávaly bezpečné měny, což naznačuje, že investoři ještě nejsou úplně v pohodě. Ačkoli první dávka celních sazeb již vstoupila v platnost, bude ještě nějaký čas trvat, než bude patrný dopad na hospodářství. Zatím rychlé zvyšování napětí nutně neznamená, že se chystáme na úplnou obchodní válku, ale spíš procvičujeme svaly v očekávání nadcházejícího vyjednávání.

Existuje však velká šance, že některé z těchto tarifů zůstanou po vyjednávání v klidu. Předseda Fedu Jerome Powell řekl, že věří, že americká ekonomika je "na dobrém místě", ale varoval, že eskalace sazeb mezi USA a jejími hlavními obchodními partnery by mohla zhoršit situaci. Uplatňování protekcionistických opatření by mohlo mít významný vliv na inflaci, investice a hospodářský růst. Zavedení sazeb by znamenalo dvojnásobnou pohromu, protože by mohlo vyvolat střednědobý a dlouhodobý vzestupný tlak na inflaci. Zároveň hrozí negativní vliv na růst, což by netlačilo tak agresivně na zvýšení sazeb Fedu - možná by na nějakou dobu zpříšňování úplně zastavilo.

Celkově jsme přesvědčeni, že sazby by mohly zabránit Fedu, aby pokračoval ve zpříšňujícím cyklu, nebo v horším případě by to mohlo dokonce snížit inflaci a zároveň utlumit ekonomický růst. Druhý scénář by byl nejhorší možností, protože Fed by musel snížit inflaci zvýšením krátkodobé sazby, což by nakonec negativně ovlivnilo hospodářský růst.

V současné době zůstávají účastníci trhu opatrní, protože většina investorů odmítá aktiva rozvojových trhů. Akcie rozvinutých trhů skončily minulý týden mírně výš. Při celkovém pohledu se FX i akciové trhy dál drží v pásmu.

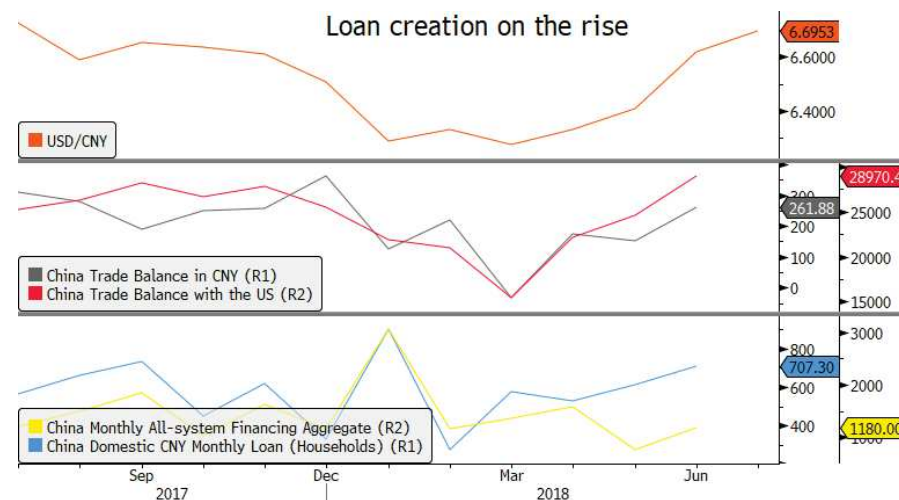
Ekonomika
Jsou americké celní tarify účinné?

Jelikož dvě největší ekonomiky pokračují v zavádění represivních obchodních opatření a čínská ekonomika se dostává na hranu možných celních odvetných opatření (dovoz Číny z USA činil v roce 2017 150 miliard dolarů), v červnu se objeví rekordní obchodní přebytky.

Obchodní přebytek za červen se odhaduje na 41,61 miliardy USD, což je nejvíc od začátku roku 2018, vývoz byl o něco vyšší (+ 3,10 %) a dovoz podstatně nižší (+ 6%, předtím + 15,60%), na první pohled se zdá čínská ekonomika být v dobré kondici. Přebytek s USA se rozšiřuje, odhaduje se na 28,97 miliardy USD a je nejvyšší od roku 1999.

I přes důkazy, že američtí dovozci mají sklon snižovat své marže, aby uspokojili poptávku, zůstává čínský vývoz relativně nejvíce orientovaný na Asii (přibližně 46 % v roce 2017), zatímco USA, i když zůstává největším obchodním partner, představuje 29 % celkového vývozu. To naznačuje, že osud čínského ekonomického růstu nebude vázán především na dovoz (např. výrobu), ale spíše na domácí poptávku. Vzhledem k tomu, že úvěrové riziko domácností a nefinančních podniků zůstává hlavním tématem v zemi a vláda nedávno zavedla v tomto ohledu přísnější předpisy, očekává se, že dojde ke zpomalení zvyšování soukromé spotřeby, což přinese zpomalení růstu.

Čínská lidová banka, která částečně přispěla k poklesu CNY, s největší pravděpodobností plánuje zachovat podmínky monetární politiky uvolněné, což přináší pokles CNY. USD/CNY se obchoduje na úrovni 6,6856 (v běžném roce k datu + 3 %), v současné době se obchoduje v pásmu ze srpna 2017 a očekává se, že v krátkodobém horizontu dosáhne hodnoty 6,70. Náš cíl na závěr roku je u tohoto páru na 6.80.



Ekonomika**Politický zmatek je podstatnější než ekonomické výsledky**

Zdá se, že po těžkém začátku týdne pro britskou vládu se na první pohled situace stabilizovala. Odchod Davida Davise, bývalého ministra pro Brexit, a Borise Johnsona, ministra zahraničí, upoutal zájem médií a stlačil libru pod pásmo 1,32, protože obavy z politického neklidu sice eskalovaly, ale skončily pozitivně... Přinejmenším do Trumpovy přímé kritiky brexitu premiérky Mayové koncem týdne.

Zdá se, že vláda Mayové, složená převážně z příznivců měkkého brexitu, bude mít příležitost vyjednávat se svými partnery z EU bez problémů, a aniž by musela spoléhat na rušivou taktiku obou odcházejících kolegů. Kromě toho umírnění stoupenci brexitu z řad konzervativců a labouristů mají nadále v parlamentu Spojeného království naprostou většinu, a proto budou toto úsilí nadále podporovat.

Přesto je dopad dalšího poklesu patrný. Navzdory hladkému přizpůsobení poslanců britského parlamentu a EU s ohledem na plán white paper, který byl zveřejněn ve čtvrtek 12. července 2018 a byl považován za nejdůležitější dokument po referendu o brexitu z března 2016, to Mayové nepřináší úlevu. Trumpova návštěva ve Velké Británii komplikuje premiérce situaci, protože americký prezident v rozhovoru pro list Sun představuje velkou překážku pro politickou stabilitu (i přes Trumpovo tvrzení o "falešných zprávách"). Trumpova hrozba zrušením očekávané dvoustranné obchodní dohody s Velkou Británií, pokud neproběhne tvrdý brexit, je šokem pro ministry, kteří se spoléhali na tento klíčový prvek na podporu procesu přechodu. Navíc tvrzením, že Boris Johnson, bývalý ministr zahraničí a stoupenec tvrdého brexitu, by byl skvělý předseda vlády, Trump vážně urazil současnou britskou vládu.

Proto byla libra během páteční obchodní seance smetena a pozitivní ekonomické údaje během týdne zůstaly bez povšimnutí. Zdá se například, že v květnu klesly meziměsíční výsledky HDP o +0,3 % (předtím: 0,20 %), v květnu došlo k poklesu deficitu obchodní bilance a oživení měsíční výrobní produkce, což signalizuje zrychlení ekonomických aktivit investorů.

Směr GBP/USD je nezřetelný, ale momentálně převažuje protivítr. Příští týden začíná nové kolo rozhovorů s EU a to by mohlo tuto tendenci zvrátit. Proto bychom očekávali, že pár do té doby zůstane pod pásmem 1,32.

Obchodní náměty

Africký spotřebitel

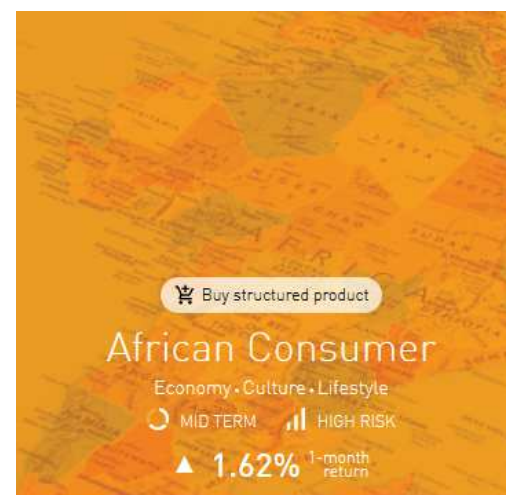
Proč? Přední obchodní příležitostí v Africe je rychle rostoucí spotřebitelský trh tohoto kontinentu. Africké rostoucí spotřebitelské trhy nabízejí obrovský nevyužitý potenciál pro jedinečně umístěné společnosti. S rychle se rozšiřující střední třídou je tento kontinent domovem 1,1 miliardy lidí a do roku 2025 to bude představovat 20 % světové populace. Znamé překážky, jako je politická nestabilita, různorodé chování spotřebitelů a špatná infrastruktura, zpozdily růst firem působících v oblasti spotřebních výrobků. Avšak pokud populace v produktivním věku roste o 2,7 % ročně (nejrychleji na světě), odhaduje se, že dvě třetiny z předpokládaných 303 milionů afrických domácností bude mít slušné příjmy. Při průměrné rychlosti růstu 6 % zažije Afrika masivní růst spotřebitelské základny. Afričtí spotřebitelé jsou navíc mladí, ochotni utrácet a usilovat o zvýšení svého osobního životního stylu pomocí nových produktů. Poptávka po potravinách a nápojích povede k nárůstu spotřeby, podobně jako u jiných rozvíjejících se zemí, jako je Brazílie, Rusko, Indie a Čína.

Co? Toto téma se zaměřuje na poptávku spotřebitelů v potravinářském a nápojovém průmyslu na celém africkém kontinentu. Soustředíme se na společnosti zaměřené na nejrychleji rostoucí městská centra a zvyšující se příjmy na obyvatele.

Výhody: Navzdory vážným výzvám jsou invenční společnosti schopné v Africe uspět. S nejrychlejším předpokládaným růstem na světě se poptávka po základním spotřebním zboží bude dále rozšiřovat. Na společnosti, které mají jedinečnou pozici k řešení místních problémů, čeká obrovská příležitost.

Certifikát African Consumer je dostupný k obchodování na :

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



UPOZORNĚNÍ

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.