SWISSQUOTE

TÝDENNÍ VÝHLED

19. - 25. 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	Ještě Evropu neprodávejte - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Je výprodej USD u konce? - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Japonsko chce zatím zachovat monetární politiku - Vincent Mivelaz
S6	Obchodní náměty	Swiss Smart Beta
	Disclaimer	

Ekonomika

Ještě Evropu neprodávejte.

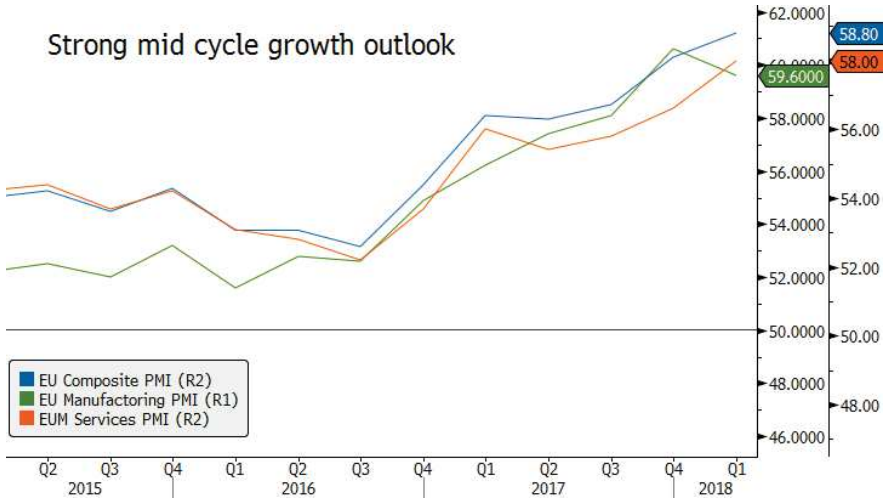
Článek agentury Bloomberg o 18 miliardách dolarů krátkých pozic společnosti Bridgewater Associates na euru poukazuje na rostoucí posun v optimistickém výhledu trhů ohledně eurozóny. Podle názoru euroskeptiků mohou nedávné turbulence na finančních trzích otřást náladou investorů a následně zhatit důvěru domácností a podniků. Myslíme si, že volatilitou vyvolaný výprodej postrádá fundamentální základ potřebný pro trvalou korekci. Jak politická strategie Fedu, tak následný růst amerických dluhopisů byly důkladně popsané a jen stěží mohly někoho překvapit. Ještě vyšší výsledky inflace, pokud nebudou parabolické, obchodníky pravděpodobně nezaskočí. Jsme přesvědčeni, že doba nevinnosti skončila a obchodníci budou opatrnější, ale nemusí to nutně znamenat konec historického býčího směru.

Hospodářské výsledky zůstávají v celé Evropě slibné. Kdyby v únoru došlo k drobnému oslabení PMI, současná zvýšená úroveň by snadno vyrovnala sezónní oslabení. Zhoršené finanční podmínky nadále vyvažovaly negativní dopady silnějšího eura. EU měla s USA v roce 2017 obchodní přebytek ve výši 120,8 mld. EUR, který podle Eurostatu vzrostl z 113,1 mld. EUR v roce 2016. Vývoz z EU do USA vzrostl v roce 2017 z 363,5 mld. EUR na 375 mld. EUR, zatímco dovoz z USA se zvýšil z 250,4 mld. EUR na 254,2 mld. EUR. Jinde zdravé spotřebitelské prostředí způsobil vzestup domácího prodeje automobilů v lednu o 6,8 %, což představuje desetileté maximum, protože ekonomika regionu zrychlila.

Primárním rizikem současného výhledu nejsou volby do Fedu nebo 4. března volby v Itálii, ale riziko, že ECB naznačí zpřísňující politiku dřív, než se očekávalo. Předpokládáme však, že to není příliš pravděpodobné. Převažující směr inflace zůstává slabý. K mírnému zvýšení depozitní sazby by mohlo dojít koncem roku 2018 o 10 bb na úroveň -0,3 %. Nowotny z ECB jasně uvedl, že bude ještě chvíli trvat, než dojde ke klíčovému zvýšení úrokové sazby ECB. Nákupy ECB budou trvat do září.

"Diskutujme o tom, zda je ukončit nebo ne. Není žádné tajemství, že si nemyslím, že je to potřeba, alespoň ne v současné podobě. A teprve poté, co skončíme, dojde na otázku úrokových sazeb." Podle našeho názoru je to jasné.

EUR pokračuje v posilování vůči USD, neboť vyšší výnos dluhopisů neupoutal zájem investorů. Klíčovou hnací silou prodeje dolaru je synchronní globální ekonomická expanze, protože kapitál opouští hledání amerických příležitostí. S globalizací investic dosažení nového vrcholu USD o několik základních bodů nezastaví exodus.



Ekonomika

Je výprodej USD u konce?

Na finančních trzích za sebou máme další nejistý týden, neboť ekonomická situace v USA drží investory ostražité. Trh pozorně sleduje jakýkoli náznak změn v USA, které by mohly ovlivnit tempo zpřísnění sazeb Federálního rezervního systému. Minulá středa byla konkrétním příkladem, protože lednová inflace se snížila.

Obě měřítka inflace se zvýšila více než výhled mediánu. Hlavní měřítko dosáhlo meziročně 2,1 % oproti meziročnímu konsensu 1,9 %, zatímco základní měřítko se zvýšilo meziročně o 1,8 % proti očekávaným 1,7 %. Na překvapivém zvýšení hlavního CPI má hlavní podíl růst cen energií. Pokud jde o jádrový ukazatel, hlavním důvodem silnějších výsledků je oslabování USD v posledních několika měsících.

Finanční trhy zpočátku reagovaly na zveřejnění prudce, protože překvapivé zvýšení by mohlo spustit cestu Fedu k agresivnějšímu způsobu zpřísňování, aby se zamezilo zrychlování inflačních tlaků. Evropské dluhopisy a americké futures se pohybovaly na záporné straně, Dow Jones okamžitě ztratil 2 %, zatímco Eurostoxx 50 klesl o 1,4 %. Na trhu s dluhopisy se celková americká výnosová křivka posunula nahoru. Index VIX vyskočil na 25,7 a dolar posílil.

Nicméně netrvalo dlouho, a investoři přesunuli pozornost k maloobchodnímu prodeji a uvědomili si, že spotřebitel v lednu příliš neutrácel. Maloobchodní tržby se snížily meziměsíčně o 0,3 % (oproti + 0,2% prognózy mediánu), při vyloučení automobilů a pohonných hmot se pokles snížil na -0,2 %. Vzhledem k prudkému a stálému nárůstu spotřebitelských výdajů od září loňského roku je tento pokles ve spotřebě způsoben spíš tím, že Američané po Vánocích přechodně méně nakupují, nejde o náznak přetrvávajícího oslabování ekonomiky.

Míra nezaměstnanosti je velmi nízká a platy konečně začaly růst. Nic tedy nenaznačuje, že by ta situace měla trvat celé první čtvrtletí.

Proto se investoři rychle začali znovu greenbacku zbavovat a nakupovali akcie, protože se zmírnily obavy z urychlování inflačního tlaku. V pátek se nic nezměnilo: dolar se dál vyprodával, index dolaru dosáhl 88,25, což je nejnižší úroveň od prosince 2014, zatímco akcie se po celém světě nadále zotavovaly.

Dolar ještě není z nejhoršího venku, protože investoři stále více věnují pozornost běžnému účtu a fiskálnímu deficitu největší světové ekonomiky. Spojené státy budou skutečně muset najít další peníze a s rostoucími úrokovými sazbami a uvolňováním masivních dluhopisových pozic Fedu by toto břemeno mohlo být pro tuto zemi jen těžší. Zdá se, že trend se drží, což znamená, že by se dalo očekávat další oslabování USD.

Ekonomika

Japonsko chce zatím zachovat monetární politiku.

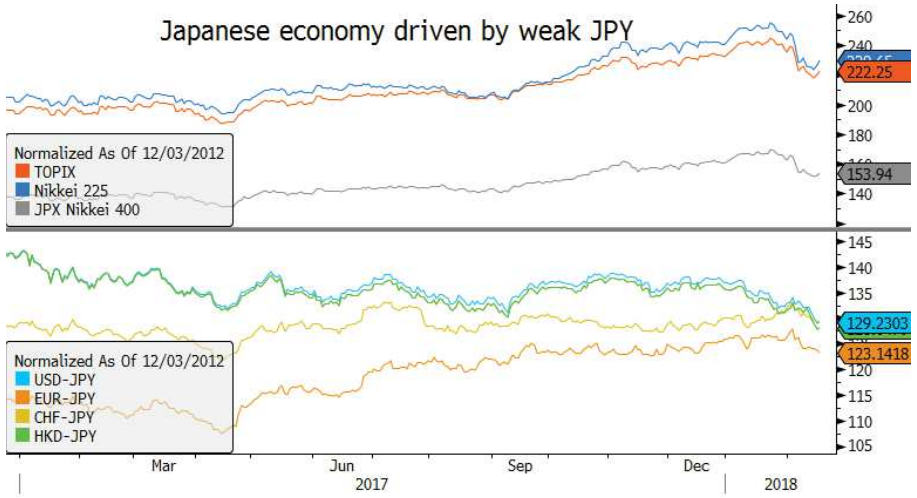
Japonský premiér Šinzo Abe v pátek podle očekávání potvrdil své rozhodnutí udržet Haruhiko Kurodu v příštích pěti letech guvernérem Japonské banky. Toto rozhodnutí přináší jasné náznaky záměru udržet měnové stimuly na současné úrovni, to vše v kontextu poměrně slabého růstu HDP ve 4. čtvrtletí 2017, zveřejněného ve středu 14. října 2018 na 0,10 % (konsenzus: 0,20 % - předchozí: 0,60 %, prosinec 2017 HDP: 1,50 % - předchozí: 1,90 %), nejnižší sazba od prosince 2015, což naznačuje, že japonská ekonomika má k dosažení cíle růstu HDP ve výši 2,0 % v roce 2018 před sebou ještě dlouhou cestu.

Podpora slabým JPY v posledních 18 měsících umožnila japonské ekonomice soustředit se na export s cílem rozšířit zisky na lokální úrovni, takže vnímáme možnost dalšího zvýšení JPY proti hlavním měnám jako vážnou hrozbu. Čína a Spojené státy jsou největšími investory japonského zboží a služeb s obchodním zatížením (Čína: 31,20 %, USA: 20,81 %), současný meziroční růst o 4,50 % (předchozí: 4,0 %) vnímáme jako poměrně vysoký a očekáváme, že dojde k výraznému snižování, pokud bude JPY pokračovat ve stejném vývoji a podporovat prodej.

Nedávný pokles EUR/JPY a USD/JPY na 132,29 a 106,19 (-0,89 % a -2,38 % minulý týden - před týdnem: 133,30/-2,88 % a 108,80/-1,24 %) jsou alarmující.

Pokud se japonští vůdci rozhodnou zachovat expanzivní měnovou politiku za každou cenu, bude to způsob, jak čelit nadměrnému zhodnocení jenu a zachovat japonskou konkurenční výhodu vůči ostatním měnám.

Jsme si jisti, že japonské základní ukazatele zůstávají solidní, aby čelily přicházejícím výzvám v oblasti měn, uvědomují si, že Trumpova administrativa může tyto kroky vnímat špatně a přijmout proti Japonsku další opatření a vnímat „uměle“ slabý jen jako nefér.



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.

Swiss Smart Beta Certificate je k obchodování dostupný na:

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

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

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.