

TÝDENNÍ VÝHLED

26. dubna - 1. dubna 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Na pokraji bilaterální obchodní války? - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Opatrnost Fedu přináší trhům zklamání - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Páté zvýšení sazeb CBR v řadě potvrzeno v pátek - Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Evropská renesance |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Na pokraji bilaterální obchodní války?

Trhy jsou napjaté. Investoři se připravují na škody způsobené rozšířením celní ochrany. Dopad by mohl být obrovský. Kromě strategické chyby centrální banky je rostoucí hrozba obchodu primárním rizikem pro zdravý globální růst. Obchodní vztahy budou pravděpodobně tento týden hlavním hnacím motorem.

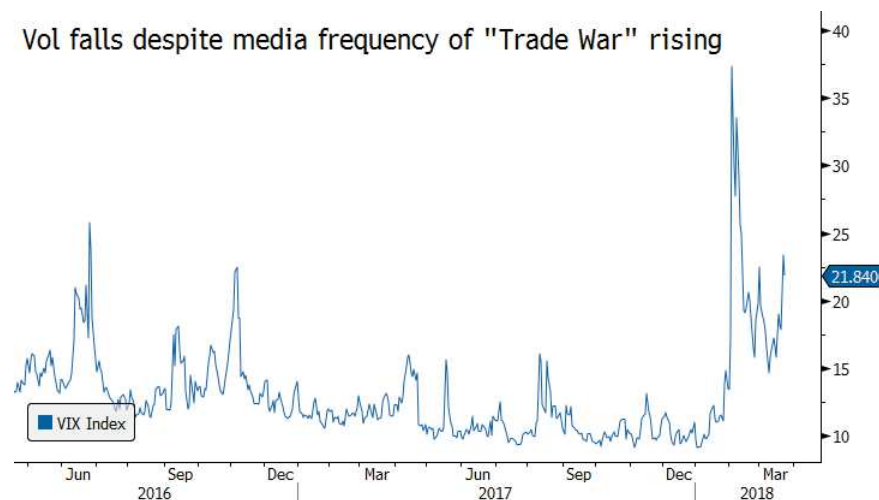
Americký prezident Trump významně zesílil uvalením nových obchodních sankcí na Čínu pravděpodobnost obchodní války. Není pravděpodobné, že by Čína tentokrát nečinně přihlížela (po 25% / 10% tarifech). Podle zdrojů z čínského ministerstva obchodu uvažuje o dvou krocích odvetných opatření, které odpovídají 3 miliardám amerických dolarů v amerických tarifech. Jednalo by se o taktickou represivní stávku zaměřenou na "rudé" státy, které mají Trumpovu širokou podporu. Očekává se, že na summitu EU budou členové diskutovat o amerických clech na ocel a hliník. Vzhledem k tomu, že se Trump zabývá výjimkami z těchto dovozních cel, je ovšem jakékoli odvetné opatření EU nepravděpodobné.

Akciové trhy šly níž, po zlatu je v poptávka a bezpečný CHF a JPY na FX jako jediné získaly. Zdá se však, že zvolit trend na FX zůstává obtížné a trhy se snaží vybírat vítěze a poražené podle rozšířené celní ochrany. Měny států se značným vývozem do USA, jako je MXN (pomoc díky příznivému vývoji NAFTA), zatím klesly, státy se solidní domácí produkcí a méně závislé na vývozu, jako je Indie, zůstávají oporou. Překvapivě se v této situaci zlepšil i beta citlivý ZAR (okrajově pomohl obchod se zlatem).

Stále existují očekávání pro příznivý výsledek s omezenou eskalací dopadů závislých na jednáních. Zatím se země stále obrací se stížnostmi na WTO, což naznačuje, že obchodní vztahy zůstávají v rámci mezinárodní správy. Přesto podle našeho názoru Trump využívá agresivní obchodní politiku pro politický zisk, nikoli pro skutečnou změnu obchodní bilance.

Tento přístup poskytuje Trumpovi pěkné střelivo pro projevy do volební kampani v roce 2020. Z rozpoutání skutečné obchodní války by příliš nezískal. To naznačuje, že po mírném protiútoky ze strany Číny se napětí pravděpodobně uvolní.

Vol falls despite media frequency of "Trade War" rising



Ekonomika**Opatrnost Fedu přináší trhům zklamání**

Podle očekávání vyústilo březnové zasedání FOMC ve zvýšení o 25bb z cílového pásma Fedu 1,50 % - 1,75 %. Tento krok se dlouho probíral, takže nikdo nebyl překvapen. Členové Fedu upravili svou prognózu tak, aby odrážela jejich optimističtější pohled na americkou ekonomiku. Také tiskové prohlášení prošlo pozitivními změnami. I přes tento vývoj však americký dolar zažil po tomto rozhodnutí těžký prodejní tlak, což naznačuje, že investoři od centrální banky očekávali trochu víc.

Výbor opět zvýšil prognózu růstu. Americká ekonomika by měla v roce 2018 růst o 2,7 %, což je zvýšení od prosincového výhledu 2,5 % a 2,1 % v září loňského roku. V oblasti zaměstnanosti by měla míra nezaměstnanosti ukončit rok na úrovni 3,8 % (v prosinci 3,9 % a v září 4,1 %). Nicméně inflační prognózy nechali členové Fedu téměř beze změny. Výhled jádrového PCE pro rok 2018 činí 1,9 %, ale pro rok 2019 mírně vzrostl z 2 % na 2,1 %. Výhled federálních sazeb proto zůstává pro konec roku 2,1 %, ale pro rok 2019 byl revidována výš z 2,7 % na 2,9 %. Jinými slovy to znamená, že Fed by měl tento rok zvýšit sazby ještě dvakrát a příští rok dvakrát.

Když se podíváme na FX trh, zdá se, že investoři očekávali od Federálního rezervního systému agresivnější zpřísnění. Hodně se mluvilo o letošním možném čtvrtém zvýšení sazeb, ale podle statistických grafů se to nestane. Jedním z důvodů, které by mohly vysvětlit tento opatrný krok, je skutečnost, že Fed začal snižovat svou masivní bilanci teprve před několika měsíci. Ano, bude se to dělat postupně po mnoho let, ale stále to bude mít důsledky pro výpůjční náklady. Fed drží státní dluhopisy v hodnotě 2,4 bilionu dolarů. Domníváme se, že obezřetnost Fedu lze vysvětlit snahou vyhnout se dalšímu zneklidnění finančních trhů.

Kromě dalšího zmatku v politické oblasti Trumpova nedávná rozhodnutí potopila výhled rozpočtového deficitu, ani nemluvě o následcích zvýšení cla.

Poslední dobou čelí vláda USA každé dva týdny hrozbě omezeného financování (trochu přeháníme) a situace v obchodních tarifech nepomáhá ke zlepšení sentimentu na finančních trzích. Fed čeká na další dopad uvolnění bilance a chce se vyhnout zvýšenému zatížení vlády tím, že do jisté míry omezuje negativní dopady nárůstu výpůjčních nákladů.

Zatím se účastníci trhu více soustředí na obchodní válku a důsledky rozhodnutí Číny zavést obchodní clo na specifické americké výrobky. V příštích několika týdnech se základní ekonomické ukazatele a měnová politika přesunou do pozadí.

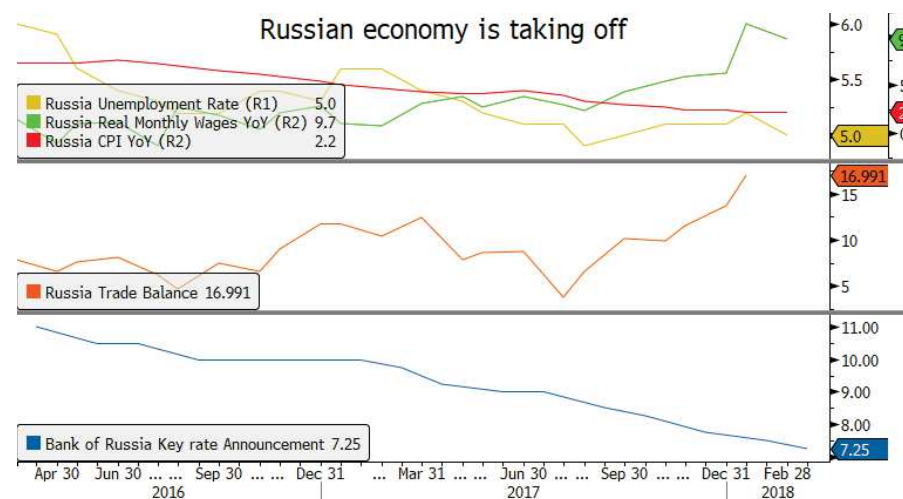
Ekonomika
Páté zvýšení sazeb CBR v řadě potvrzeno v pátek

Po potvrzení Putinova šestiletého období ve funkci prezidenta Ruské federace se ruská ekonomika konečně blíží k stabilnímu inflačnímu cyklu a centrální banka (CBR) může zapomenout na bolestivou situaci před třemi lety, když úrokové sazby dosáhly 17 %. Ruská inflace tak klesá na historické minimum. Index spotřebitelských cen za únor 2018 se odhaduje na 2,20 %, což je úroveň, jaká tu dosud nebyla, pohybuje se výrazně pod 4% inflačním cílem CBR a blíží se vyvážené měnové politice. Je to posíleno lednovou obchodní bilancí, která se odhaduje na 17 miliard USD (konsensus: 13,9 mld USD), což je nejvyšší úroveň od 31. srpna 2014. Míra nezaměstnanosti je na historických minimech (5%) a reálné mzdy stouply v únoru 2018 o 9,70 % (konsensus: 6 %), takže CBR přijala v pátek rozhodnutí snížit úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 7,25 %, což je pokles o 2,75 % oproti předchozímu roku.

Z hlediska ekonomické aktivity vidíme růstový potenciál v růstu průmyslové výroby, který se v únoru 2018 odhaduje na 1,50 %, což je posíleno výrobou a především dodávkami elektřiny, plynu a vody, které se od posledního září 2017 zotavují z negativních hodnot za podpory růstu ropy, který začal v červnu roku 2017.

Na základě našeho základního scénáře odhadujeme, že ruský reálný HDP poroste o 1,70 %, přičemž se dočkáme tří dodatečných snížení sazeb realizovaných CBR do konce roku, blíží se hranici 6,50%.

Vzhledem k tomu, že se od začátku roku začíná rozvíjet napětí v oblasti obchodu, udržujeme obezřetný postoj k vývoji USD/RUB kvůli současným nejistotám v oblasti obchodní politiky. USD/RUB se podle našeho očekávání bude v krátkodobém horizontu obchodovat v pásmu 57, což svědčí o mírné slabosti dolaru.



Obchodní náměty

European Renaissance

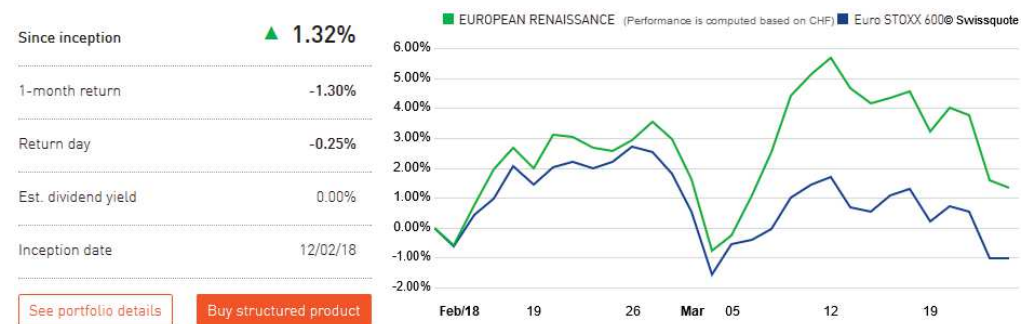
Proč? Věřte tomu nebo ne, ale 19 členských zemí eurozóny prožívá ekonomickou renesanci. Očekává se, že růst v EU v letošním roce bude nejrychlejší za sedm let, podpořený nižší nezaměstnaností a vyššími spotřebitelskými výdaji. Momentum nyní překonává Spojené království a dokonce i USA. Ekonomické oživení pokračuje napříč Evropou navzdory nejistotě kolem domácích voleb, jednáním o Brexitu a obecné nervozitě kolem akcí. Výsledky proevropských voleb v Nizozemsku, Francii a Německu naznačují rychlejší sjednocení, čímž se snižuje politické riziko - něco, co v minulosti ublížilo náladě investorů. Příznivé politické prostředí (s nepravděpodobným vykojením ze strany Itálie), pozitivní měnové prostředí a levnější ocenění než akcie v USA budou podporovat evropské cyklické sektory.

Co? Trvalá nadprůměrná hospodářská expanze, stabilní vyhlídky na výdělky a zlepšení ratingu nadále podporují nákupy takzvaných cyklických akcí. Toto téma se zaměřuje na evropské společnosti, které jsou citlivé na obchodní a hospodářské cykly. Zahrnutý jsou cyklické společnosti, které jsou považovány za vysoce závislé na ekonomice a jejich zisky rostou při vzestupu. Kromě toho jsme přidali společnosti, které by měly mít prospěch z přísnější měnové politiky ECB a vyšších úrokových sazeb, a zároveň by odolávaly dopadu silnějšího eura.

Výhody: Na toto téma by se měli podívat investoři optimističtí ohledně výhledu Evropy. Historicky investice do evropských akcí postrádá euforii amerických akcí, přestože nabízí značný potenciál pro růst.

Evropská renaissance dostupná k obchodování 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 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.