

TÝDENNÍ VÝHLED

30. října - 5. listopadu 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Pozor na holubičí zvýšení BoE - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Připoutejte se, dolar letí vzhůru - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Zasedání ECB: velmi uvolněná monetární politika bude pokračovat - Yann Quelenn |
| S6 | Obchodní náměty | Zpětný odkup akcií |
- Disclaimer**

Ekonomika

Pozor na holubičí zvýšení BoE

Náročný týden zasedání centrální banky přinesl jestřábům na trhu odrazující zprávu, že "normalizace" bude pomalý a postupný proces. Zatímco ekonomický výhled se zlepšuje, je příliš brzy uvažovat o vyšších sazbách. Kanadská banka udržela sazby beze změny s doprovodným prohlášením, které je nad očekávání umírněné a zvažuje dvě po sobě následující zvýšení sazeb. Kanadské dluhopisy na předním konci výnosové křivky po rozhodnutí BoE prudce poklesly. Riksbank posunula svou inflační a růstovou projekci mírně výš, ale oznámila, že zvýšení sazby by se odložilo až do poloviny roku 2018. Norges Bank přistoupila na stejné pojetí. Konečně, navzdory zpomalení nákupu aktiv na 30 miliard euro měsíčně, byla ECB úspěšná v holubičím zpříšňování. Klíčovým problémem těchto centrálních bank je, že se trh předběhl sám sebe v očekávání rychlého přesunu od uvolněné monetární politiky. To je také základ zklamání trhů ze zasedání BoE tento týden.

Ve čtvrtek 2. listopadu zasedá Bank of England (BoE) a trh nyní vstřebává 90% pravděpodobnost zvýšení sazeb o 25 bb. Přesto smíšené signály o zdraví britské ekonomiky a dopadech brexitu vyvolávají pochybnosti ohledně očekávání. Hospodářský růst byl ve 3. čtvrtletí mezičtvrtletně 0,4 %, což je o něco lepší, než se očekávalo, ale nijak výjimečné ani s ohledem na širší globální zlepšení (růst zůstává slabší než v roce 2016). Projekce růstu BoE 1,7 % v roce 2017 je optimistická vzhledem k rizikům pro spotřebitele ve Velké Británii. Růst v Británii táhnou služby, jako jsou účetnictví, bankovníctví a IT, což jsou odvětví ohrožená posunem jednání o brexitu. Inflace se pohybuje nejrychlejším tempem za více než pět let, což je pravděpodobně hlavní důvod, proč guvernér Carney uvedl, že dojde ke zpříšnění.

Ačkoli se nepotvrdilo, že by brexit podnítil ekonomické problémy (konkrétně u spotřebitelů), debata mezi Británií a EU se pozastavila a zvýšila pravděpodobnost negativního výsledku pro Velkou Británii. Obecná nejistota spočívá v tom, proč člen BoE Cunliffe naznačil, že sazby by se ve čtvrtek neměly zvyšovat. Očekáváme, že se BoE bude pravděpodobně řídit chováním centrálních bank a poskytne holubičí sdělení a zvýšení úrokových sazeb (další krok pravděpodobně za 6 měsíců). Poměr rizika a zisku upřednostňuje s blížícím se zasedáním BoE krátké pozice. Holubičí zvýšení nebo dokonce zachování sazeb (velmi nízká pravděpodobnost) bude pro dlouhé pozice na libře negativní. Proto sdělení BoE ve Zprávách o inflaci a na tiskové konferenci o tempu zpříšnění uvede ceny GBP do pohybu.

Economics

Připoutejte se, dolar letí vzhůru

Skutečné oživení však přinesla Evropská centrální banka minulý čtvrtek. Po tiskové konferenci se jednotná měna propadala a spustila široký vzestup USD. Dolarový index, který sleduje dolar vůči ostatním měnám, vzrostl o více než 1,30 % na 97,97, což je nejvyšší hodnota od 20. července.

Může to být však jen začátek, protože americká ekonomika si v létě vedla dobře, kromě slibné perspektivy ohledně vývoje daňové reformy. Příští týden bude rušný, zveřejní se klíčové indikátory. Začne se ve středu zveřejním změn zaměstnanosti ADP za říjen (medián výhledu + 190 tisíc oproti 135 tisícům v září), výroba ISM (59,3 očekávaných proti 60,8 v září) a rozhodnutí FOMC o úrokových sazbách. Ohledně posledního neočekáváme příliš, protože zřejmě o nic nepůjde. Fed nejspíš pouze aktualizuje svou prognózu a naznačí dění na následujícím zasedání (prosinec). Bude nicméně zajímavé sledovat případné změny ve vyhlášení. Nakonec se očekává, že říjnové NFP dosáhnou 310 tisíc v porovnání se zářijovým poklesem o 33 tisíc.

A konečně, Donald Trump by měl na začátku listopadu oznámit svého kandidáta na předsedu centrální banky. Krátký seznam zatím zahrnuje guvernéra Fedu Jeroma Powella, ekonoma Stanfordské univerzity Johna Taylora a Janet Yellenovou. Jakákoli jiná volba než Yellenová by byla interpretována jako jestřábí posun v čele Federálního rezervního systému - ačkoli Powell podpořil většinu rozhodnutí Yellenové. John Taylor by byl považován za jestřábí volbu. Trump navíc hovořil i s bývalými guvernéry Fedu Kevinem Warshem a Garym Cohnem.

Takže abychom to shrnuli, volbou bude buď kontinuita, nebo jestřábí změna.

Během posledních několika týdnů však spekulanti výrazně snížili jak krátké, tak 10leté státní dluhopisy, a zároveň navýšili krátké pozice na pětiletých státních dluhopisech. Všechno naznačuje silnější USD.

Economics**Zasedání ECB: pokračování uvolněné monetární politiky**

Tento týden bylo hlavní událostí zasedání ECB. Očekávání trhů rostou již několik týdnů. Trhy se skutečně domnívají, že by ECB měla sledovat cestu Fedu ohledně ukončení velmi volné měnové politiky a zejména kvantitativního uvolňování.

Proto se pár EUR/USD dostal začátkem září na úroveň, jaké jsme neviděli od ledna 2015, nad 1,20 dolaru za euro. Obavy se zřetelně netýkaly úrokových sazeb, ale programu nákupu aktiv. Podle našeho názoru jsme chtěli vědět, jak by mohl Mario Draghi vyjádřit holubičí postoj, aniž by vyslal negativní signály. Ve skutečnosti jsme velmi podezřívaví ohledně ekonomických ukazatelů eurozóny (Řecko, Itálie, Španělsko mají velmi vysokou nezaměstnanost). Kromě těchto politických nejistot je tu otázka jednoty EU (brexit, katalánská nezávislost).

Zasedání ECB zklamalo trhy, neboť očekávaly spíš jestřábí postoj. Přestože se projevilo, že kvantitativní uvolňování bude do značné míry rozšířeno - program nákupu dluhopisů nyní bude trvat až do září 2018 - částka byla snížena pouze na polovinu. Jinými slovy, ECB za prvních devět měsíců roku 2018 vlije na trh 270 miliard euro. To je třeba porovnat s 720 miliardami euro, které byly poskytnuty letos. Současná měnová politika ECB pak bude i nadále masivní. Divergence měnové politiky mezi USA a Evropou se rozšiřují.

EUR/USD ve čtvrtek poklesl, neboť trhy očekávaly zásadnější úpravu měnové politiky a měly by i nadále pokračovat níž.

Pár ztratil po tiskové konferenci téměř dvě setiny z 1,18 na 1,16. Prezident ECB Mario Draghi působil velmi opatrně, když uvedl, že konec kvantitativního uvolňování si vyžádá určitý čas i přesto, že ohledně oživení eurozóny je optimistický. Konec období laciných peněz rozhodně zatím nehrozí a trhy vytestaly jednotnou měnu. Další sestupné tlaky na euro jsou nyní velmi pravděpodobné.

Obchodní náměty

Zpětný odkup akcií

Při investování jsou důležité peněžní toky. Moudrý investor nehledá jen zhodnocení kapitálu, ale také opakující se výnos, který může být reinvestován. Kapitalizace vkladu by měla být důležitou součástí každého nástroje pro investory.

Neexistují pouze dividendy, které poskytují návratnost a kapitalizaci při reinvestování; existují i programy zpětného odkupu akcií. Takové programy snižují počet dostupných akcií, čímž způsobují růst cen aktiv. Proto je vždy důležité věnovat pozornost celkovému stropu všech akcií, do kterých investujete, aby bylo možné lépe posoudit případnou inflaci cen, pokud bude zaveden program zpětného odkupu.

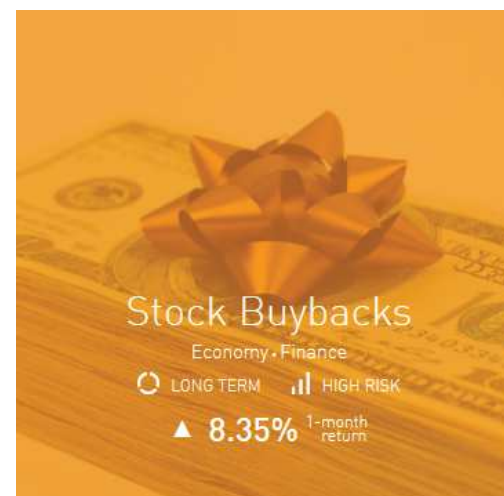
Vybrali jsme společnosti se silnou politikou zpětného odkupu, u nichž se domníváme, že ceny akcií se pravděpodobně budou pravidelně zvyšovat. Jedná se o skvělou příležitost sledovat konzistentní růst portfolia.

Pro toto téma jsme vybrali společnosti, které v uplynulých letech oznámily program zpětného odkupu na tok 2018, nebo měly již v minulých letech silné programy zpětného odkupu a pravděpodobně budou nadále využívat tuto metodu k odměňování svých akcionářů.

Téma jsme pak diverzifikovali tím, že jsme vybrali společnosti z různých odvětví: spotřebitelské diskreční, energetické, finanční, zdravotní, průmyslové, informační a telekomunikační služby.

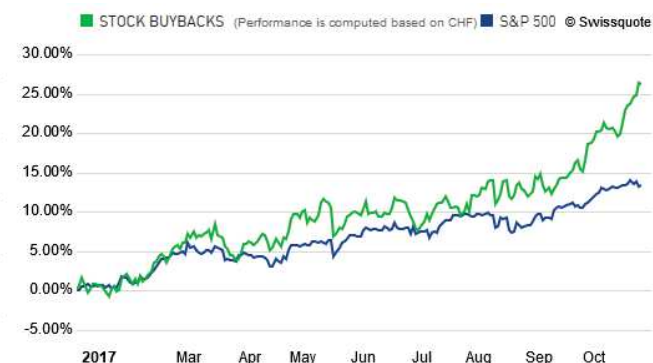
Obchodní náměty

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



Since inception	▲ 26.31%
1-month return	8.35%
Return day	1.18%
Est. dividend yield	0.74%
Inception date	01/01/17

[See portfolio details](#)



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.