

TÝDENNÍ VÝHLED

4. - 9. března 2019

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Důvody pro vzestup akcií pokračují - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	MSCI mění ceny čínských pevninských akcií- Peter Rosenstreich
S5	Ekonomika	Politika ECB by mohla poškodit euro - Vincent Mivelaz
S6	Disclaimer	

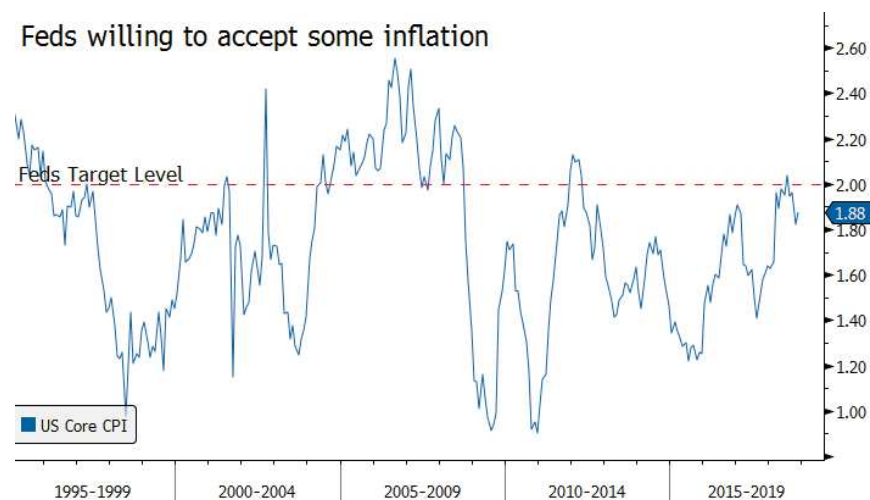
Ekonomika
Důvody pro vzestup akcií pokračují

Nedávný vývoj posunul americké podmínky pro ceny akcií zpátky ke "goldilocks". Historicky dochází ke vzestupu akcií v prostředí se: 1) slabým trendem inflace, 2) nízkými úrokovými sazbami, 3) stabilní měnovou politikou, 4) solidním hospodářským růstem a 5) zlepšením výhledu růstu firemních výnosů. Zvyšují se doklady o tom, že každá z těchto podmínek bude platit v roce 2019, což způsobuje, že výhled cen vypadá slibněji.

Vývoj z trhů v rámci politiky Fedu naznačuje, že růst úrokových sazeb k neutrálním hodnotám už není prioritou. Členové přistoupili na koncepci přijetí dalšího rizika, že inflační tlak bude dál posílat výsledky nad cílová 2 % Fedu. Prognózy Fedu naznačují, že po krátkém růstu zůstane po několika dalších letech pod úrovní 2 %. Pokud by k tomu došlo, bylo by přínosné pro ceny akcií, ale pro dluhopisy by to bylo negativní.

Investoři přehodnotili přísnou americkou měnovou politiku, spustili volatilní čtvrté čtvrtletí s významným snížením rizik a změnami cen akcií. Cynici prohlašují, že náhlá změna politiky Fedu byla důsledkem poklesu cen akcií a tlaku prezidenta Trumpa. Další možností by však bylo, že Fed pochopil, že inflace nedokázala zrychlit, protože pracovní trh dál neviděl potřebu předčasného zpřísnění, dokud se inflace nestane kritickým problémem. Fed je nyní závislý na výsledcích, délka odmlky závisí na mzdovém a cenovém tlaku. Očekávali bychom, že by Fed zareagoval, pokud by inflace zrychlila nad cíl. Podle našeho názoru je pravděpodobné, že Fed se v krátkodobém horizontu posune z neutrálního směru a zřejmě oznámí, že zastaví snižování bilance (holubičí zásah).

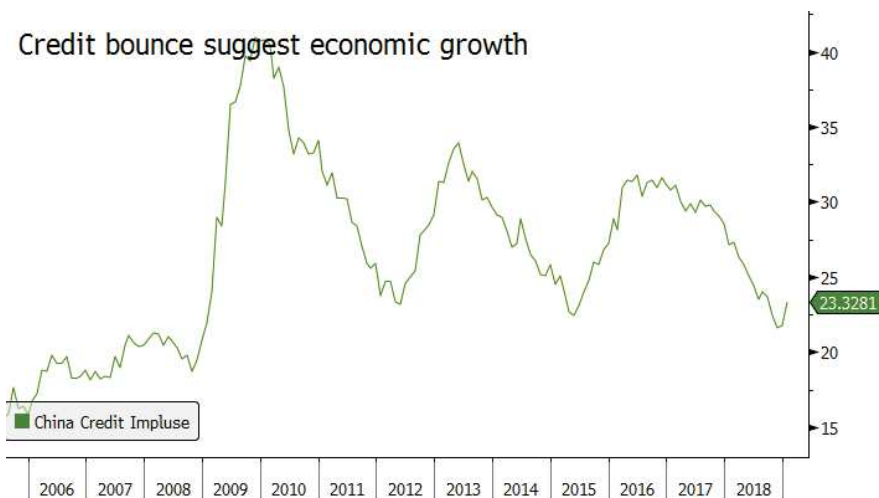
Při pohledu do budoucna by našich pět podmínek pro pozitivní trend akcií mělo přetrvávat, ale existují známá rizika. Hospodářský růst USA by si měl zachovat slušné tempo i přes známky ochlazení. Fiskálně aplikovaný adrenalin by se měl v roce 2018 držet, ale pravděpodobnost recese v roce 2019 je stále málo pravděpodobná. Globální ekonomika také zpomalila, zatímco obavy z obchodní války nepomáhají. Existují však signály stabilizace s očekáváním růstu HDP o 3,5 % v roce 2019. A konečně, volby v USA pravděpodobně budou mít rušivý potenciál. Bojové linie byly stanoveny a bitva nepočká až do roku 2020. Tyto prezidentské volby budou nesmírně kontroverzní a donutí investory, aby zpochybnili stabilitu amerických demokratických pilířů.

Feds willing to accept some inflation


Ekonomika
MSCI mění ceny čínských pevninských akcií

Asijské akcie byly v pátečním srovnání vyšší, protože Index MSC uvedl, že by zvýšil vyrovnávání čínských pevninských akcií v rámci indexu EM, po němž následovaly více než 2 triliony dolarů aktiv. To je výrazný posun: akcie EM a FX reagují na toky. K tomuto přerozdělení nedojde samozřejmě najednou; to by pohltilo investory a narušilo běžné tržní chování. Saudská Arábie a Argentina vstoupí do indexu s celkovými 2,9 %, ale velkou novinkou je, že čínské pevninské akcie stoupnou 5x na více než 3 %. Podle agentury Reuters se očekává, že nové ocenění čínských pevninských akcií v referenční hodnotě EM získá více než 80 miliard dolarů nových zahraničních toků při nové alokaci.

Tento týden očekáváme zaměření trhu na návrat k obchodnímu jednání mezi USA a Čínou. Navzdory nijak pozitivnímu výsledku jednání Trumpa s Kimem jsme pro pozitivní výsledek. Zprávy naznačují pozitivní vývoj, který v příštích dvou týdnech podnítl očekávané oznámení. Jinde se očekávání zdá být zkrácené názorem, že taková měnová dohoda mezi USA a Čínou podpoří zhodnocení CNY.



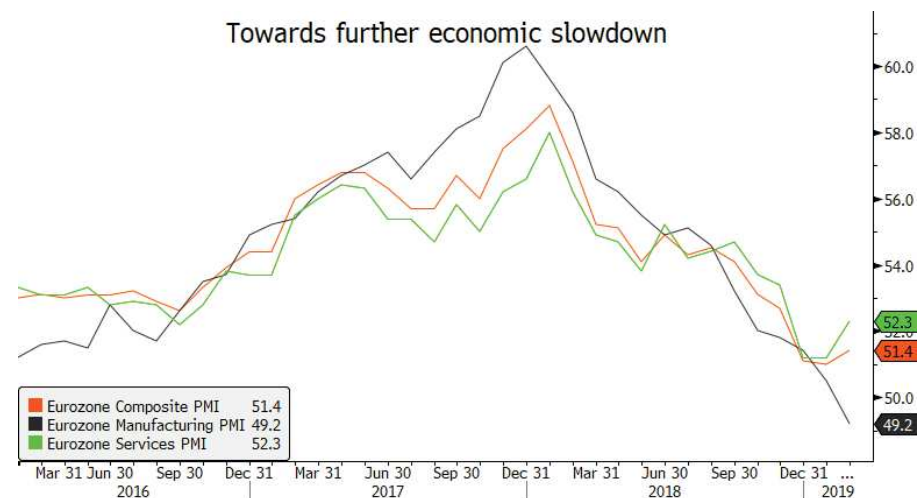
Ekonomika
Politika ECB by mohla poškodit euro

Evropské hospodářství stále čelí oslabující dynamice. Deflace se projevuje v jednotné měnové unii s meziměsíčním lednovým indexem CPI na úrovni -1 %, ovšem v únoru se situace jeví růžovější, protože globální PMI a index služeb se zdají být mírně výš. Průmyslová odvětví související s dopravou nadále zatěžují výrobu.

Německý automobilový průmysl, který tvoří 20 % celkového HDP země, čelí propadu výroby i prodeje kvůli celosvětovému testu spotřeby a emisí (WLTP), který zavedla EU u nových a stávajících modelů automobilů. Navíc nedávný návrh amerického ministerstva obchodu na vyšetřování v souvislosti s dovozem automobilů do USA by mohlo vést k obchodní válce mezi oběma státy, pokud by americký prezident Donald Trump jednal podle doporučení. Použití celních sazeb v rozmezí 10 až 25 % na dovoz automobilů z EU by mělo trvalé důsledky pro obě ekonomiky a ohrozilo řadu průmyslových odvětví. Riziko však zůstává omezené, protože se očekává, že obě strany zahájí jednání s cílem omezit v průběhu března transatlantické překážky, konečné dohody by mohlo být dosaženo před koncem roku.

Ačkoli riziko obchodní války mezi EU a USA zůstává omezené, situace vyžaduje, aby Evropská centrální banka (ECB) zůstala opatrná a zůstala otevřená potenciálním cíleným dlouhodobým refinancujícím operacím po oznámení svých záměrů na zasedání 7. března 2019. Pokud se ekonomická situace zlepší, je možné další odložení opatření souvisejících s likviditou. Zatím bychom však zachovali negativní pohled na EUR, dokud se ekonomická situace nevyjasní.

Towards further economic slowdown



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.