

TÝDENNÍ VÝHLED

14. - 20. listopadu 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Trump znovu zažehl výprodej dluhopisů- Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Americké volby se přelévají k obchodním partnerům Číny - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Akcie po Trumpově zvolení vyletěly - Yann Quelenn
S6	Ekonomika	Čína: vývoz se i přes slabší juan propadá - Yann Quelenn
S7	Disclaimer	

Ekonomika

Trump znovu zažehl výprodej dluhopisů

Prodejní tlaky sílí, protože zvolený prezident naznačuje výraznou fiskální expanzi. Mezi státními dluhopisy jsou hitem desetileté obligace, které posílily o 2,092%, a třicetileté americké dluhopisy stouply o 2,88%. Budoucí prezident v kampani pouze nastínil rozsáhlé změny, k nimž se chystá.

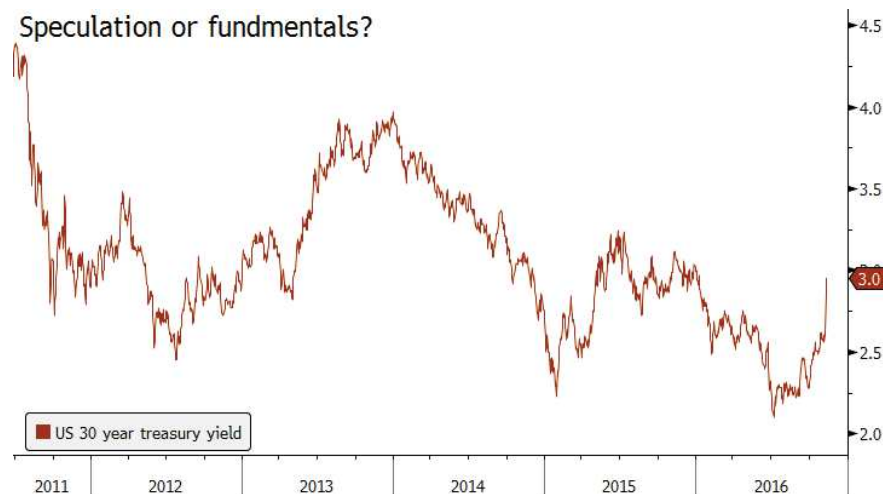
V projevu po vítězství ale všechny ujistil, že se blíží masivní investice do infrastruktury přes 600 miliard dolarů. „Dáme do pořádku centra měst, opravíme dálnice, mosty, tunely, letiště, školy a nemocnice,“ prohlásil pan Trump. Bez dalšího ujasnění, především ohledně financování toho všeho, proč by Trump nemohl rychle zvítězit fiskální podporou růstu ekonomiky při cyklickém poklesu?

I fiskálně konzervativní republikáni už vypadají unaveni neustálým omezováním výdajů. Není pravděpodobné, že by se Trump setkal s odporem, když uvažíme, že jeho mandát bude podporovat většina ve sněmovně i v senátu.

Tato nová „trumpflace“ tlačí na už tak dost ztrápené dluhopisy při napjatém pracovním trhu a rostoucí inflaci, což tlačí na platy. Narůstají spekulace, že Fed zvedne v prosinci sazby o 25 zb a ještě dvakrát až třikrát v roce 2017. Očekávání dlouhodobé inflace narůstá a s ním i výnosy amerických obligací. Rozšíření rozpětí rozdílu mezi americkou měnou a vysoce výnosnými EM měnami by se mělo dostat pod prodejní tlak.

Krátkodobě očekáváme pokračující posilování USD, které je nejlépe patrné z dlouhých pozic USDJPY. AUDUSD také zůstává zranitelný hlavně jako náhradní obchod za slabé asijské EM měny (především s novými detaily o Trumpově politice).

Střednědobě si ale nejsme jisti, jakou inflaci a jaký fiskální rozmach dokáže americké hospodářství vytvořit. Trumpův plán obnovy infrastruktury by mohl přidat 0,2% HDP, ale silný dolar a nízké ceny energií budou tlumit ceny. A protože oblast vnější poptávky strádá, USA si budou nadále dovážet deflaci. Připadá nám pravděpodobnější, že Fed zvýší sazby o 25 zb až koncem roku 2017.



Ekonomika

Americké volby se přelévají k obchodním partnerům Číny

Australský a novozélandský dolar spolu s korejským wonem schytaly výprodej, který zasáhl finanční trhy během volby Donalda Trumpa 45. prezidentem USA. Budoucí prezident slíbil, že podpoří tarif 45% na čínské zboží, aby pomohl zvrátit nevyrovnanost trhu. Takové opatření by bezesporu negativně ovlivnilo globální růst a výrazně by posílilo zpomalování růstu čínského hospodářství. I kdyby Čína už zahájila proces posunu své ekonomiky směrem k doma vytvářenému růstu oproti orientaci na vývoz, druhá největší světová ekonomika je na exportu stále závislá. Slabší čínský výhled by se ale projevil jako špatná zpráva pro země závislé na čínské poptávce. Více než 30% korejského vývozu směřuje do Číny, Austrálie posílá do Číny 32% svého exportu. Nový Zéland je v jiné situaci, jeho obchodní bilance s Čínou je negativní, to znamená, že víc dováží, než vyváží. Ekonomika Nového Zélandu je ale z velké míry závislá na mezinárodním obchodu, je vystavena vlivu poptávky z Austrálie a Číny, tyto státy jsou její největší obchodní partneři.

Snížení centrální banky

Novozélandská rezervní banka minulý týden ještě víc uvolnila monetární politiku v obavách, že silný kiwi (NZD) by ztlumil očekávání inflace a vzrostla by nejistota po volbě Donalda Trumpa. Centrální banka je po zavedení přísnějších pravidel LVR, která po kupcích vyžadují složit 40% z ceny kupované nemovitosti, nakloněnější dál snížit sazby. Tato instituce je také nakloněna dalšímu zlepšování makroekonomických opatření na snížení inflačního tlaku na trh s nemovitostmi. To umožní guvernéru Wheelerovi další uvolňování bez podporování realitní bubliny. Kiwi (NZD) patřil minulý týden mezi nejhorší v rámci G 10, po dosažení 0,74 těsně po amerických volbách sklouzl na 0,7180 dolaru.

Přes solidní rok na růstové straně si myslíme, že centrální banka nemůže zůstat nečinná ohledně inflace, protože silný kiwi vytváří zemi exportní inflaci, zvláště obchodovatelnou inflaci, která zůstala ve 3. čtvrtletí beze změny, meziročně se snížila o 2,1%. Upravená opatření vzrostla ve 3. čtvrtletí meziročně o 0,8%. RBNZ nenaznačila zatím další snižování sazeb, ale varovala investory, že nebude váhat, pokud se očekávání inflace dostane pod obnovený sestupný tlak. Kiwi se v pátek proti greenbacku (USD) propadl o další 1%. Oblast klíčového supportu na 0,70 není nakonec zas až tak daleko. Prolomení supportu by otevřelo cestu k oblasti supportu na 0,67.

Ekonomika

Akcie po Trumpově zvolení vyletěly

Den po překvapivém zvolení Davida Trumpa se očekával masivní výprodej. Je to po hlasování o brexitu letos už podruhé, kdy se průzkumy mylily.

Hned po Trumpově zvolení se futures S&P propadly na 4měsíční minima. Vypadalo to na černý den. Nicméně když se trhy otevřely, ztráty se už do značné míry nahradily a americké trhy uzavíraly dokonce výš. Nicméně akciové trhy v Mexiku tři dny po volbách ztrácejí 6%, to je výsledek oznámení, že jedna z prvních věcí, jichž chce Trump jako prezident dosáhnout, je budování zdi. Kontrola přistěhovalectví je jedno z Trumpových výrazných témat.

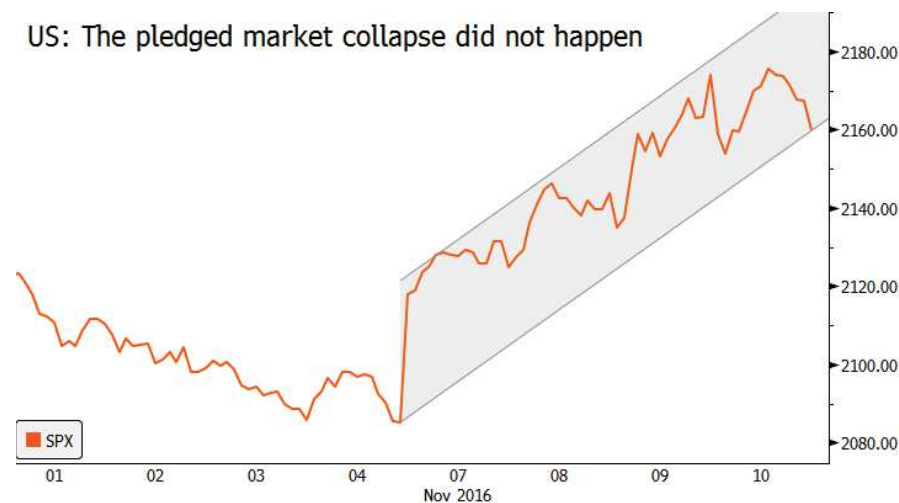
Zdá se, že Trumpova řeč po vítězství uklidnila obavy trhu, protože investoři si uvědomili, že teprve až se Trump chopí moci, ukáže se, jaké má skutečně záměry. Zatím do 20. ledna zůstává prezidentem Obama.

Jsme ale přesvědčeni, že trhy očekávají jako jedno z prvních Trumpových opatření velký fiskální stimulační balíček. Navíc se obecně očekává, že Trump podnikne cokoli, aby omezil regulace, což vlastně pracuje pro trhy a nastolí ochranná opatření na podporu americké ekonomiky. Tuto ideu podporuje skutečnost, že republikáni nyní ovládají Bílý dům i kongres.

Myslíme si také, že důrazná slova proti Fedu pronášená v kampani po volbě utichnou. Zanedlouho bude ale Fed znovu ve středu dění, trh s americkými vládními dluhopisy podporuje normalizaci monetární politiky. Trhy vstřebávají pravděpodobnost prosincového zvýšení sazeb. Trhy nyní počítají s pravděpodobností 85%. Stále si myslíme, že Fed musí sazby zvýšit, aby si udržel důvěryhodnost.

Fed má do té doby i přes opakovaná prohlášení nového prezidenta stále volné ruce. Existuje i možnost, že Donald Trump sníží vliv Fedu. Očekává se, že volatilita, která se po vzestupu během voleb propadla, zřejmě v prosinci znovu stoupne.

US: The pledged market collapse did not happen



Ekonomika

Čína: vývoz se i přes slabší juan propadá

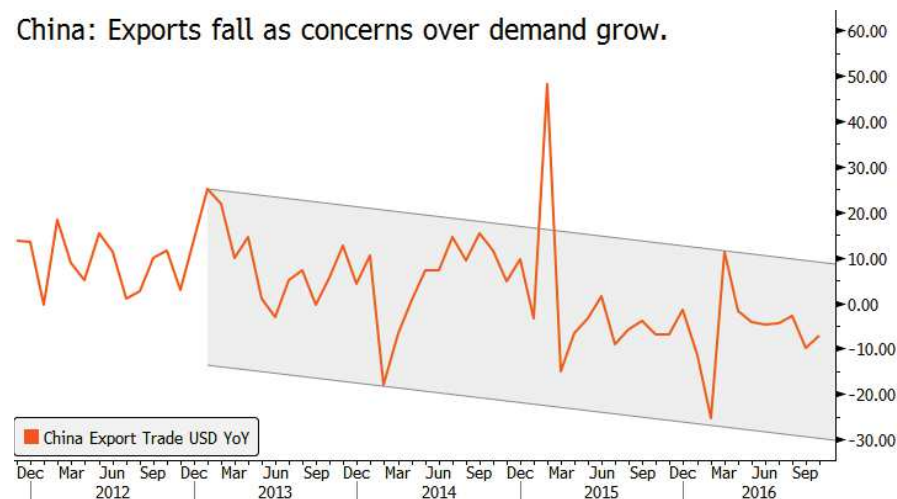
Čínská ekonomika čelí složitým chvílím. Na začátku týdne se vývoz meziročně propadl o 7,3%, byl to už sedmý měsíc poklesu po sobě. Celkově je globální poptávka na slabé straně a je jasné, že čínská ekonomika prochází procesem posunu k domácímu růstu.

Slabší juan nepřinesl dostatek paliva na oživení vývozu. Čínská měna ztratila v říjnu proti dolaru 1,5%, od loňského roku je to už 9%. Dovoz poklesl vzhledem k slábnoucí poptávce o 1,4%, i když ho táhl rostoucí zájem o komodity. Obchodní přebytek proto klesl v říjnu na 49,1 miliardy dolarů, což je stále pozitivní. Myslíme si, že tento trend bude pokračovat. Jeden z indikátorů, který sledujeme, je Baltic Dry Index, který představuje cenu přepravy. Tento index je stále na velmi nízké úrovni (870) ve srovnání s první dekadou tohoto století (mezi 2500 a 1000). Mírné zvýšení tohoto indexu nestačí na potvrzení globálního oživení.

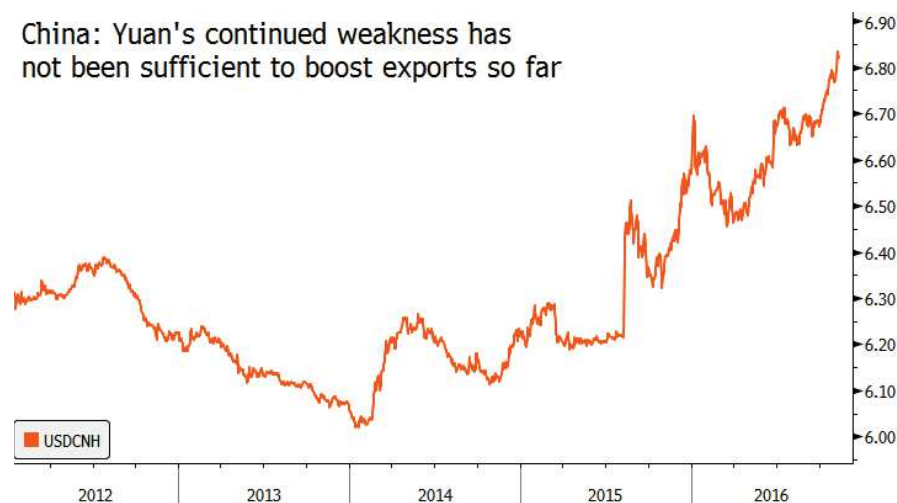
Navíc čínské spotřebitelské a výrobní ceny rostou rychleji, než se očekávalo, což by mělo vyrovnat nižší měnu. Myslíme si, že spíše dříve než později bude Čína vyvážet inflaci. Proto podporujeme býčí pohled na komodity, i přes už oznámené prosincové zvýšení, které bude jediné za rok.

Trumpova politika bude také velmi důležitá. Nově zvolený prezident oznámil, že by rád umístil Čínu na seznam manipulovaných měn. Jinými slovy, Trump s velkou pravděpodobností bude tlačit Čínu, aby posílila svoji měnu, i když si myslíme, že slabší juan by pomohl USA dovézt inflaci potřebnou k umoření obrovského dluhu.

China: Exports fall as concerns over demand grow.



China: Yuan's continued weakness has not been sufficient to boost exports so far



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.