

TÝDENNÍ VÝHLED

21. - 27. listopadu 2016

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Trump efekt doléhá na ceny komodit - Yann Quelenn
S4	Ekonomika	Britská ekonomika je zatím pevná - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Trhy očekávají náznaky ECB na rok 2017 - Yann Quelenn
S6	Ekonomika	Rizika USD míří negativním směrem - Arnaud Masset
S7	Disclaimer	

Ekonomika

Trump efekt doléhá na ceny komodit

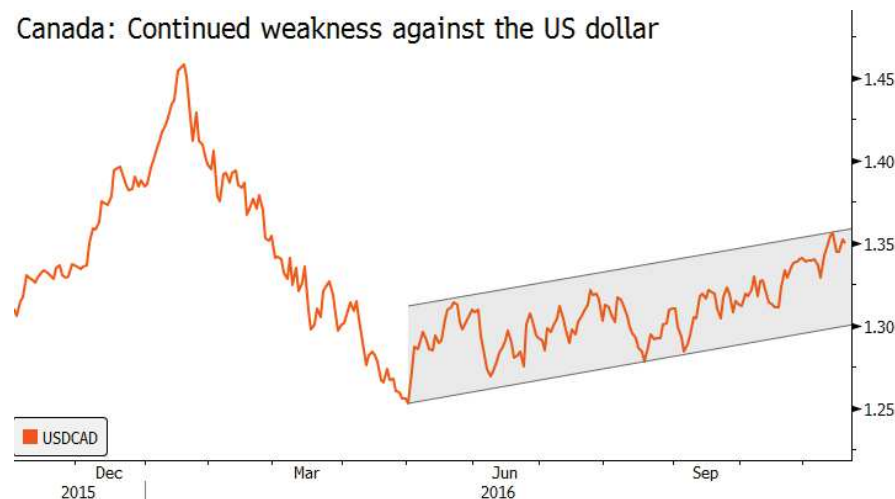
Nejistoty kolem voleb v USA jsou značné. Ceny zlata poklesly za poslední dva týdny z 1305 dolarů na přibližně 1215 dolarů za unci. I stříbro šlo výrazně níž a koketovalo s cenami, jaké jsme neviděli posledních šest měsíců. Akciové trhy stouply s vědomím, že Trump je stoupencem další deregulace. Bezpečná aktiva proto zůstala pozadu. Kromě toho nyní vládne silná nálada, že Fed zvýší v prosinci sazby, trhy nyní vstřebávají 94% pravděpodobnost.

Fed je nyní hlavním tématem, protože víme, že nově zvolený prezident je k centrální bance velice kritický, viní ji z podpory vzniku bublin ohledně aktiv. Nicméně minulé čtvrtek předsedkyně Fedu J. Yellenová potvrdila, že má v úmyslu působit po celé své funkční období do roku 2018. Trumpova politika se zaměří na prostředí s vyšší inflací, to je důvod, proč by nyní neměl nikoho trápit střednědobý vzestup cen stříbra nebo zlata. Očekáváme ochranná opatření posilující vzestupný tlak na americkou inflaci.

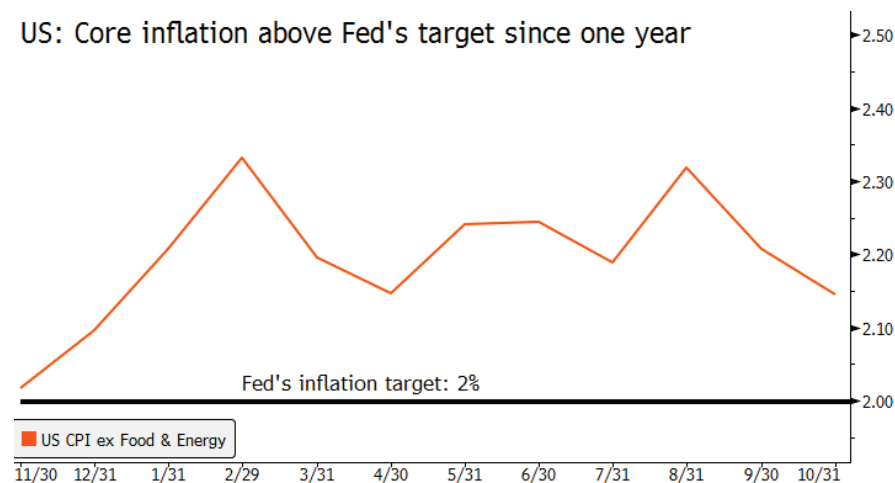
I když by teoreticky zvýšení sazeb Fedu mohlo poslat komodity níž, jsme přesvědčení, že americká centrální banka nechá inflaci běžet, aby ubrala z masivního státního dluhu. Za prezidenta Obamu dluh vzrostl z 9 trilionů dolarů na 18 trilionů. Bullard z Fedu také zmínil, že ke zvýšení sazeb by mělo dojít příští rok.

Oslabují i komoditní měny. USDCAD testuje jednoletá maxima, zatímco AUDUSD konečně prolomil pásmo, v němž se obchodoval poslední čtyři měsíce. Očekáváme v krátké době pokles AUDUSD a vzestup USDCAD, protože na západní ekonomiky brzy dolehne inflace. Proto si myslíme, že současné oslabení těchto měn je skvělým vstupním bodem, protože inflace je už za dveřmi.

Canada: Continued weakness against the US dollar



US: Core inflation above Fed's target since one year



Ekonomika

Britská ekonomika je zatím pevná

Trh se zaměří na politickou agendu EU

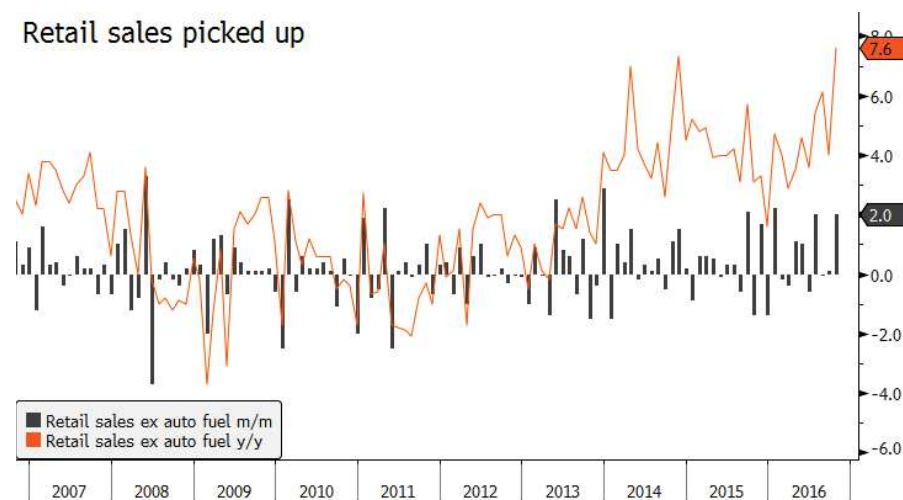
Po zvolení Donalda Trumpa 45. prezidentem USA jako jediná měna G10 získala proti americkému dolaru britská libra. Zdá se, že libra využívá oslabení eura vycházejícího z rostoucího politického rizika s blížícím se rokem 2017. Rozhodnutí Velké Británie odejít z EU vyvolalo otázky ohledně budoucnosti Evropské unie, především vzhledem k nárůstu nacionalismu a populismu ve všech členských zemích. Ve skutečnosti je nejvyšším politickým rizikem pravděpodobný důvod současného oslabení eura. Následujících třináct měsíců bude pro Evropu skutečně našlapováním na minovém poli, na programu je několik velmi rizikových událostí, například italské referendum, španělské všeobecné volby, všeobecné i prezidentské volby ve Francii, volby v Dánsku a federální volby v Německu. Trh proto očekává pro eurozónu s pochmurnějším výhledem, především když nyní za Atlantikem stouplo očekávání inflace.

Vyjednávání o brexitu

Skutečnost, že Velká Británie se snaží oddělit od EU, má pozitivní dopad na GBP, alespoň krátkodobě. Navíc britské hospodářské výsledky minulý týden pozitivně překvapily. Míra nezaměstnanosti klesla v říjnu na 4,8% proti mediánu výhledu 4,9% a předešlému výsledku. Maloobchodní prodej v říjnu nečekaně posílil, hlavní ukazatel stoupl meziročně na 7,4% proti očekávaným 5,3%. Prodej bez paliv posílil meziročně na 7,6% proti dohodnutým 5,4%. Myslíme si ale, že je důležité zachovat klid a vidět věci v perspektivě, protože potenciální dopady brexitu, pozitivní nebo negativní, se zatím neprojevily. Dlouhodobě to bude jiný příběh, protože bude záležet na dohodnutých podmínkách vztahů mezi Británií a EU.

Libra dosáhla v prvních dnech po amerických volbách 1.2674, ztratila a stabilizovala se kolem 1.24-1.2450 při mohutném vzestupu USD. Myslíme si, že krátkodobě je riziko spíš vzestupné, zatímco dlouhodobě mohou budoucí jednání o brexitu vyvolat na libru tlak.

Retail sales picked up



Ekonomika

Trhy očekávají náznaky ECB na rok 2017

Co přijde po březnu

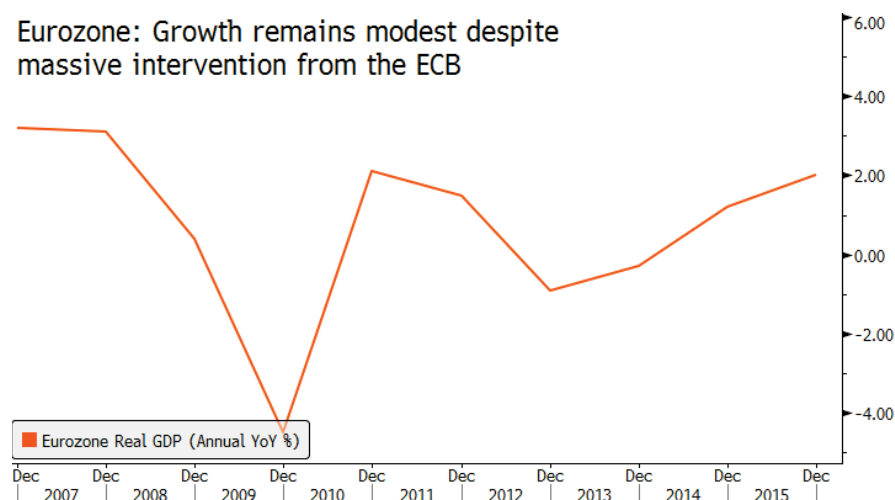
Na začátku minulého týdne zveřejnila ECB zprávu z říjnového zasedání. Stratégové se rozhodli, že je ještě příliš brzy na hodnocení monetární politiky, především pokud jde o nákup aktiv po příštím březnu.

Finanční trhy se stále snaží rozpoznat jakékoli náznaky monetární politiky. Trhy už vstřebaly skutečnost, že současný program bude pokračovat i po březnu. Prezident ECB Mario Draghi odmítá oznámit cokoli jako jistou věc a je přesvědčen, že prosincové zvýšení sazeb Fedu jednotné měně dál uleví a posílí vzestupné inflační tlaky. Chce být očividně co nejflexibilnější do příštího zasedání ECB, které se koná v prosinci a bude velmi důležité.

Strukturální obavy

Zatím se inflace v eurozóně blíží k 0% a program nákupu aktiv zůstane kolem 80 miliard euro měsíčně. Momentálně ale existuje jeden velký problém: trhy mají obavy z reálnosti takového rozhodnutí, protože nedostatek dluhopisů zůstává čím dál větším problémem. Depozitní sazba je v současnosti na -0,4% a evropská banka musí kupovat dluhopisy s výnosem pod touto úrovní. Proto to určitě ECB pomůže odstranit toto pravidlo. Navíc program kvantitativního uvolňování zakazuje ECB nakupovat víc než 33% dluhu státu. Jsme přesvědčeni, že ECB má daleko k zastavení programu kvantitativního uvolňování a myslíme si, že toto alternativní řešení zlepší nedostatek dluhopisů.

Eurozone: Growth remains modest despite massive intervention from the ECB



Ekonomika

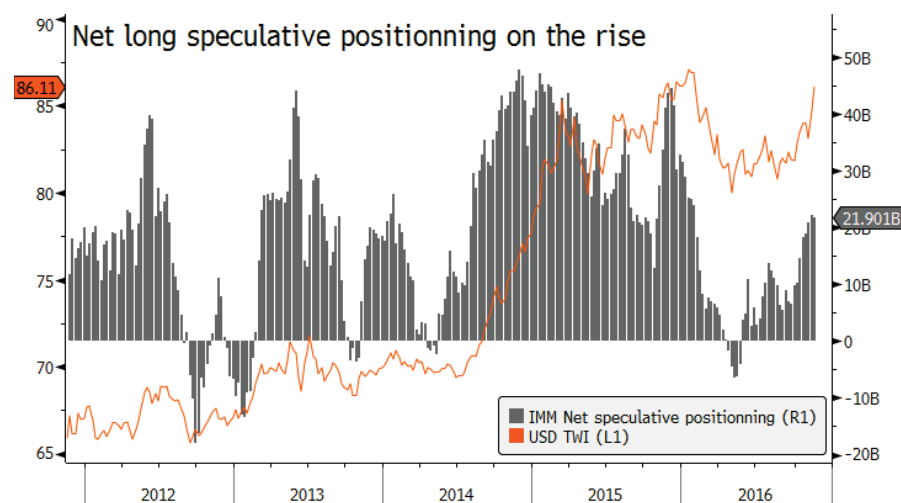
Rizika USD míří negativním směrem

Je to téměř jisté. Federální rezervní systém by měl zvýšit na prosincovém zasedání FOMC cílové pásmo úrokových sazeb o 25 zb. Prezident Fedu v St. Louis James Bullard minulé úterý řekl, že pravděpodobnost zvýšení sazeb posiluje, ale navrhl, že by bylo dobré je v následujících měsících držet stabilní, protože americká ekonomika se potýká s pomalým růstem a stagnujícími inflačními tlaky. Nestává se každý den, abychom se se členem Fedu shodli v názoru na výhled americké monetární politiky, protože mají sklony být přehnaně optimističtí, i ti nejmírnější. Minulý čtvrtek hovořila Janet Yellenová před hospodářským výborem kongresu a i ona naznačila, že zpřísňující krok je nevyhnutelný

Jsme přesvědčeni, že Fed má v úmyslu dostat inflaci nad cílová 2%. Navíc, ať už o to Fed stojí nebo ne, volba Donalda Trumpa prezidentem vytváří další nejistotu, především ohledně růstu a výhledu inflace. I kdyby Fed tvrdil, že zvolení Trumpa monetární politiku neovlivní, nepřímě k tomu jistě dojde. Myslíme si, že Fed si dopřeje čas, aby zhodnotil novou situaci. Podporujeme názor, že Fed se bude příští rok držet mimo hru, možná zvýší sazby jen jednou na konci roku, jen aby znovu potvrdil důvěru v sílu americké ekonomiky a ujistil trhy. To je také důvod, proč centrální banka pravděpodobně 14. prosince stiskne tlačítko.

Podle futures fondů Fedu dosáhla pravděpodobnost zvýšení sazeb Fedu na 94%. Zpřísňení monetárních podmínek v USA je nyní téměř jistá věc a finanční trhy ho už plně vstřebaly. Rizikem pro USD je tedy spíš pokles, protože holubičí překvapení ze strany Fedu 14. prosince by mohlo spustit výprodej USD.

Nejsme přesvědčeni o rozhodnutí zůstat nečinný, ale pokud se ukáže, že členové Fedu zrevidovali očekávání zvýšení sazeb výrazně negativně, mohlo by to vyslat negativní signál k investorům, protože to bude známkou toho, že Fed ohledně amerického výhledu ztrácí optimismus.



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.