

TÝDENNÍ VÝHLED

13. - 19. února 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Trumpovo slepé místo mezi EM měnami: sell EURPLN - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Francouzské volby se stávají referendem o členství v EU - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	Švýcaři rozhodují o své ekonomické budoucnosti - Arnaud Masset
S6	Obchodní témata	Swiss Smart Beta
	Disclaimer	

Ekonomika

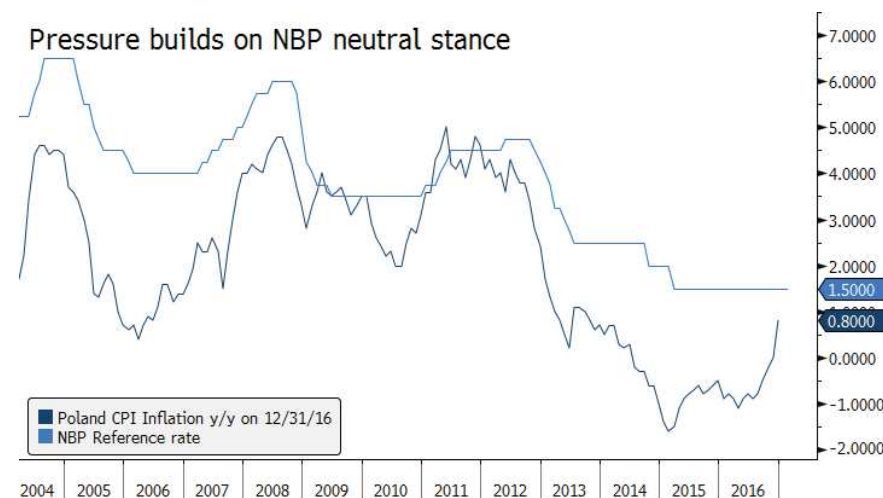
Trumpovo slepé místo mezi EM měnami: sell EURPLN

Začátek roku 2017 byl podle očekávání plný rozruchu - podtržený výbušnými připomínkami amerického prezidenta Trumpa na Twitteru. Evropské politické prostředí a selhání jednání o řeckém dluhu ale přinesly mnoho nových významných rizik. Jenomže zatímco západní státy přitahují volatilitu trhu, výhled států s rozvojovými trhy se v poklidu zlepšuje. Hlavním důvodem je skutečnost, že i přes výraznou antiglobalizační rétoriku se globální obchod zlepšuje, protože domácí poptávka vyspělých trhů se zvýšila. To vedlo ke všeobecnému posílení hospodářských podmínek. Za druhé, navzdory pestré historii, se rozvojové státy drží mimo záři reflektorů. V důsledku toho rozvojová aktiva dosáhla solidní roční výsledky s historicky nízkou volatilitou, čímž dál podpořila příliv investic. Budeme i nadále svědky dalšího zhodnocování vybraných EM měn. Přesto v prvních 30 dnech můžeme vidět, že Trumpovy protekcionistické hrozby by mohly vyústit ve skutečné brzdy obchodu, zejména vzhledem ke jmenování Navarra a Rosse na významná poradenská místa. Reálné politické podněty budou ale skryté za spoustou chvástání a odvádění pozornosti. Proto se nám líbí EM měny s omezeným vztahem k Trumpovu nevypočitatelnému a nejistému chování. V této souvislosti je podle našeho názoru PLN připraven na další posilování vůči euru.

Růst v Polsku byl v posledních letech pod stálým tlakem, ale nyní se zdá, že se stabilizoval okolo 3,0% ročního HDP (v roce 2016 vykázal překvapivý růst o 2,8%). Výsledky lednového indexu PMI jsou na silné straně, což naznačuje solidní momentum na začátku roku. Zpráva z lednového zasedání MPC, kde výbor zachoval sazby na 1,50%, ukázala posun od neutrální k jestřábí rétorice. Spotřeba je s mírným zrychlením utlumená, ale stavební výdaje zůstávají oporou. Nejnovější vzestup aktivity podporuje optimistickou perspektivu růstu, zatímco inflace se hezky odrazila.

Je pravděpodobné, že Polská národní banka se bude u ECB inspirovat a odloží zvýšení sazeb až do roku 2018, ale rychlý ekonomický růst v Polsku a v Evropě by měl toto datum přitahovat. Obavy z patové situace MMF-EU a zpoždění záchranných prostředků v Evropě, obrátily řeckou výnosovou křivku s dvouletým výnosem 10%. Kromě toho kontroverzní volby v Holandsku, Německu a Francii udrží euro slabé.

Pressure builds on NBP neutral stance



Ekonomika

Francouzské volby se stávají referendem o členství v EU

Francouzské prezidentské volby budou v první polovině roku jedním z nejproměnlivějších témat. Jak se blížíme k 23. dubnu, výsledek lze v současné době jen odhadovat. Cestu Francoise Fillona vážně narušilo nedávné obvinění ze zpronevěry a pravděpodobnost vítězství socialistického kandidáta Benoita Hamona je stále pochmurnější. Průzkumy veřejného mínění vede zatím stále Marine Le Penová, která se snaží tento impuls využít pro referendum o „frexitu“.

Téma francouzských prezidentských voleb se tak rychle přesunulo z debaty o domácí politice k jasnému referendu o členství v EU. Změnou hlasování na otázku o členství v EU předsedkyně Národní fronty obratně otočila výhodu ve svůj prospěch. Le Penová přiměla obyvatele Francie odtrhnout pohled od její kontroverzní ideologie a uvažovat pouze o aktuálních tématech. Takových, která jsou stále populárnější a dokáží zkušeně ukázat na řadu problémů, které Francouze trápí (jako je bezpečnost a národní identita).

Zatímco levice se snaží najít kandidáta bez skandálu (Macron byl nucen popřít mimomanželský poměr a Fillon čelí obvinění ze zneužívání veřejných prostředků), Národní fronta se zaměřuje na zdůrazňování výhod "návratu k měnové suverenitě".

Co se načasování týče, taková agenda nemůže být pro Le Penovou lepší. Od rozhodnutí o brexitu uplynulo už osm měsíců, ale na slibovaný děsivý scénář stále nedošlo. Britské hospodářské výsledky jsou na vzestupu, devalvace libry posiluje vývoz a také uvolnila tlak na BoE.

Člen ECB Benoit Coeuré nedávno poznamenal, že Francouzi nechtějí opustit eurozónu. Draghi ale již dříve uvedl, že odchod z EU je možný, pokud země vyrovná svůj "účet".

Vývoj francouzského referenda ohledně EU výrazně zvýšil politické riziko a bude zatěžovat euro. Ohledně EUR/USD zůstáváme nicméně konstruktivní, ale vnímáme vzestup daný francouzským volebním výhledem a možným "frexitem". Jsme přesvědčeni, že je určitý prostor pro další oslabení eura v dlouhodobém horizontu, takže se pevně držte! Měnová válka proti greenbacku (USD), který Trump považuje za nadhodnocený, by se měla urychlit.

Ekonomika

Švýcaři rozhodují o své ekonomické budoucnosti

V neděli budou Švýcaři hlasovat o klíčové záležitosti, která by mohla předefinovat ekonomické prostředí Švýcarska. Již v září 2016 Socialistická strana, švýcarská federace odborových svazů a Strana zelených úspěšně shromáždily 50 000 podpisů potřebných k tomu, aby hru o změny reformy daně z příjmu právnických osob předložily celostátnímu hlasování. Výsledky hlasování budou zveřejněny v neděli 12. února během odpoledne.

Stručně řečeno, reforma daně z příjmu právnických osob, výnos III (francouzsky RIE III) je zaměřena na normalizaci švýcarského firemního daňového systému, který v současné době nabízí určitým firmám významné výhody. Ve skutečnosti současný systém umožňuje holdingům a firmám, které tvoří většinu svých příjmů v zahraničí, platit jen malou nebo žádnou daň z příjmu na kantonální a obecní úrovni. Tento systém vytváří silné pobídky pro zahraniční firmy přemístit své sídlo do Švýcarska, ale zároveň to vedlo k rostoucímu počtu nespokojených států, převážně z Evropské unie, které obviňují zemi, že je ročně připravuje až o 36,5 miliard CHF. Během několika posledních let Brusel zvyšuje tlak na švýcarskou vládu, aby zrušila tato zvláštní daňová pravidla, a hrozí obnovením ochranného tarifu a zahrnutím země mezi daňové ráje.

Nedělní hlasování je velmi vyhrčené, protože výbor pro referendum - většinou levicové strany - tvrdí, že přijetím nového systému by se snížily daňové příjmy o 2,7 miliard CHF ročně, což by přeneslo daňovou zátěž na občany. Na druhou stranu, středové a pravicové strany jsou přesvědčeny, že toto je jediný způsob, jak zachránit 150.000 pracovních míst - a daň z příjmu - přímo spojených s těmito společnostmi, které těží z těchto zvýhodněných daňových sazeb. Mezi oběma tábory dochází k tvrdé konfrontaci a výsledek hlasování bude pravděpodobně jako hod mincí.

V sázce je pro 8.5 milionů obyvatel hodně, protože podstatná část úspěchu Švýcarska vychází z těchto zvláštních daňových režimů.

Při pohledu na přetrvávající sílu švýcarského franku během několika posledních týdnů se zdá, že trh široce podceňuje dopad negativního výsledku hlasování o této reformě zákona o dani z příjmu právnických osob. EUR/CHF celý týden testoval support na 1,06, což signalizuje, že Švýcarská národní banka je k dalšímu posilování franku tolerantnější.

EUR/CHF slides toward 1.06 as SNB loosens the leash



Obchodní témata

Swiss Smart Beta

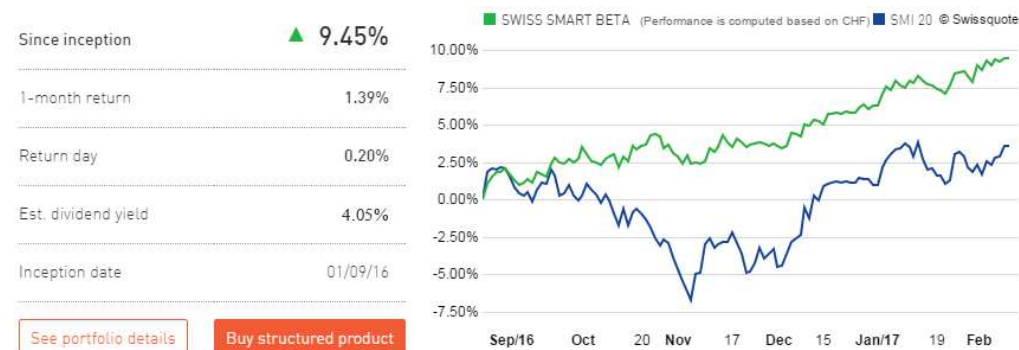
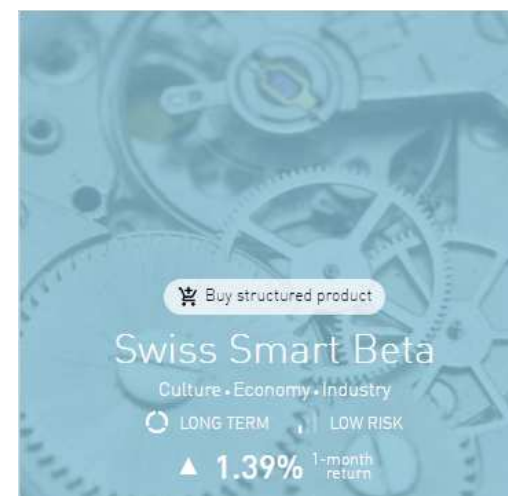
Švýcarské akcie mají pověst vysoké kvality a obvykle poskytují stabilní výnosy i v dobách geopolitické nejistoty. S prezidentem Trumpem, brexitem, evropskými volbami a globálním protekcionismem je svět mnohem méně předvídatelný. Toto portfolio zajišťuje švýcarské akcie s vysokým výnosem a poskytuje aktivní kvantitativní překryv s cílem optimalizovat poměr riziko/výnos.

Téma Swis Smart Beta se skládá výhradně z akcií z indexu Swiss Performance Index (SPI). Proces výběru identifikuje akcie s vysokým dividendovým výnosem a tržní kapitalizací nad 100 milionů CHF. Nelikvidní akcie se hodnotí z pohledu spreadu bid-ask a průměrného denního objemu zobchodovaných dolarů. Pro zlepšení diverzifikace rizik je portfolio vyvážené za použití přístupu k přínosu rizik stejné váhy. V souhrnu to znamená, že rozdělení se vypočítá tak, že každá akcie přispívá k celkovému riziku portfolia stejnou měrou. Tento přístup umožňuje nízkou volatilitou a přitom zvyšuje poměr riziko/výnos.

Téma Swiss Smart Beta lze nyní obchodovat snadno v rámci Strategic Certificate.

Zjistěte víc na:

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



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.