

TÝDENNÍ VÝHLED

20. - 26. února 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Nenápadní vítězové váhání ropy- Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Zdá se, že dobré britské výsledky trvají - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	USD pod tlakem, protože trhy ztrácejí trpělivost - Arnaud Masset
S6	Obchodní témata	Čína Online
	Disclaimer	

Ekonomika

Nenápadní vítězové váhání ropy

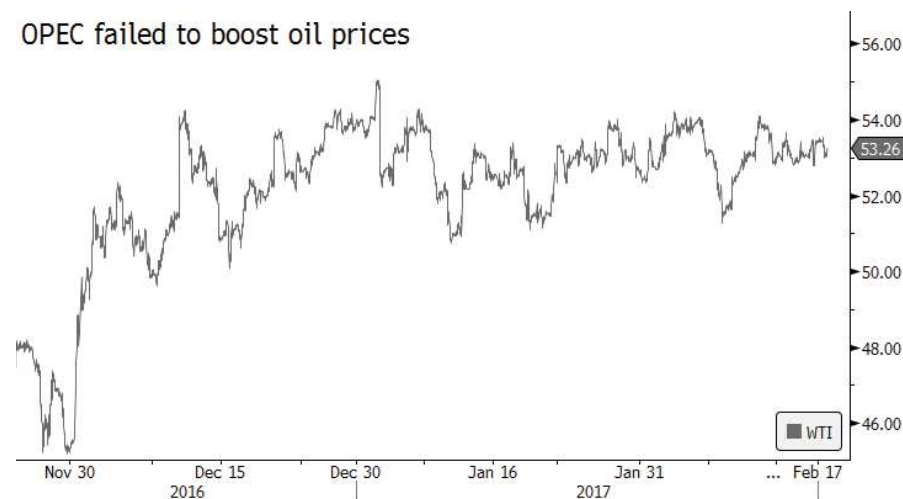
Růst cen ropy se zpomalil a WTI se usadila v blízkosti značky 54 dolarů. Ceny ropy podpořily zprávy, že země produkující ropu provádějí omezení těžby, na nichž se dohodly. Navzdory důkazům, že nabídka zůstává vysoká, očekávání zúžení diferenciálu vzhledem k rostoucí poptávce a omezování zásob upevnilo ceny, dokonce je i zvýšilo. Jenomže se ukazuje, že produkce států OPEC se nezpomalila a americké zásoby ropy a benzínu dosahují nové rekordní úrovně. S blížící se letní motoristickou sezonou se zásoby obecně zvyšují, ale s vyšším výkonem rafinerií se ceny výrazně nesníží. Je příliš brzy na to říci, zda výrobci, kteří sníží výkon, ovlivní celkovou produkci, zvláště když státy, které se nezavázaly ke snižování, jako je např. USA, na tom vydělávají. V dlouhodobém horizontu máme pochybnosti, že státy OPEC i mimo OPEC mají ekonomickou disciplinu dodržet dohody. V krátkodobém horizontu vidíme ale ceny ropy stále v rozmezí 52 - 56 dolarů.

V tomto rizikovém prostředí by měl i nadále těžit z nízkých cen ropy Singapur. Vývoz Singapuru nadále podporují nízké ceny a silná poptávka Číny. HDP za 4. čtvrtletí byl vzhledem k prudkému zlepšení výroby revidován výš, mezičtvrtletně na 12,3% a meziročně na 2,9%. MAS (Singapurská centrální banka) zachovává ohledně ekonomických podmínek optimistický tón a s pevným momentem směřuje Singapur do roku 2017 s možností ročního HDP kolem 2,4%.

Jinde by nízké ceny ropy mohly přinést dodatečné zisky, Indie by mohla zvýšit výhled růstu. Ropa představuje přibližně 1/3 dovozu. Tlumené ceny ropy mohou nadále omezovat inflační tlaky, které se dostaly na 3,17%. RBI překvapila trh tím, že udržuje úrokové sazby na 6,25% a nesnižuje je.

Rozhodnutí výboru o měnové politice vycházelo z přesvědčení, že nedávný pokles celkového CPI je spíše důsledkem krátkodobé volatility než trvalých zlepšení (jádrový CPI zrychlil na 5,1%, což naznačuje vyšší nárůst cenových tlaků). Pokud by se udržel vliv nižších cen ropy na jádrový CPI, nižší úrokové sazby určitě podpoří vyšší výhled růstu.

OPEC failed to boost oil prices



Ekonomika

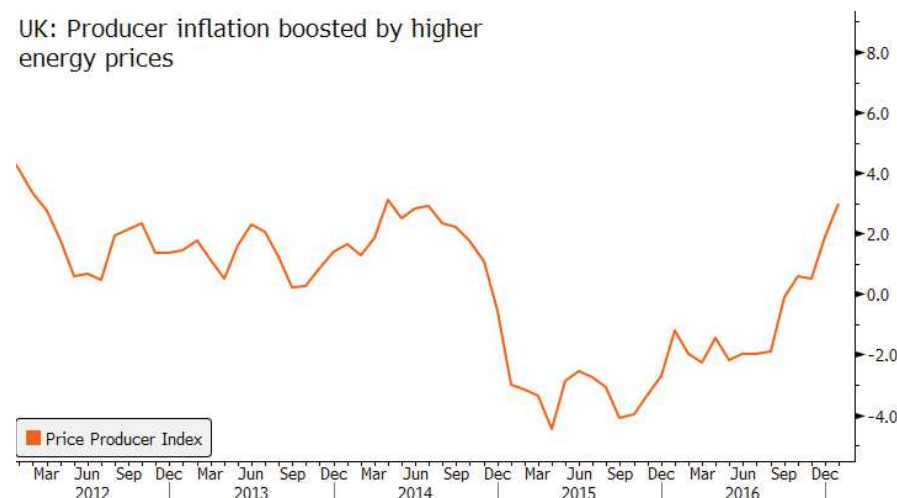
Zdá se, že dobré britské výsledky trvají

Od loňského brexitu jsou finanční údaje Velké Británie stále středem pozornosti, protože se očekávala ekonomická katastrofa, která ale stále nepřichází. Tuto skutečnost potvrzují i tento týden zveřejněné výsledky. Jádrová inflace má stejnou hodnotu jako v prosinci - 1,6%. Býčí tlaky na spotřebitelské ceny jsou na vzestupu. Domníváme se, že libra je do značné míry podhodnocena, proto PPI (index cen výrobců), který vykázal za rok 2016 meziročně 2,7%, opět posílil meziročně na 3,2%. Při pohledu na výsledky je třeba učinit jedno neradostné prohlášení. Zdá se, že odchod z Evropské unie byl v danou chvíli pro Británii nejlepší ekonomický krok.

Nicméně je potřeba zmínit i jedno slabé místo. Lednové maloobchodní tržby byly zklamáním. Pohybovaly se v silném trendu, ale v lednu meziročně oslabily na 2,6%. Tento trend přesto zůstává do značné míry pozitivní. Jedním z klíčových faktorů pro mírný měsíční pokles (meziměsíčně 0,2%) jsou vyšší ceny potravin, které trhy nečekaly. Z našeho úhlu pohledu to potvrzuje vzestupné tlaky spotřebitelských cen. V oblasti výsledků pracovního trhu mzdy zatím nerostou. Tyto ukazatele sledujeme velmi pozorně, protože do značné míry podporují náš pohled na normalizaci hodnoty libry. Každopádně v současné době slabá libra určitě pomáhá Bank of England, která tak získala nějaký čas v měnové válce, protože obavy z brexitu posilují britský vývoz. Cable (GBP) se do značné míry odrazil zpátky, protože v polovině ledna dosáhl 1,20.

Ohledně měny si zachováváme na libru býčí pohled, protože jsme přesvědčení, že finanční trhy stále vstřebávají brexit. Domníváme se, že tyto obavy jsou iracionální a Velká Británie ožívuje. Nemělo dojít na tvrdý brexit a jsou pravděpodobná vyjednávání s EU. Theresa Mayová nemusí ničit vztahy s ostatními evropskými zeměmi.

UK: Producer inflation boosted by higher energy prices



Ekonomika

USD pod tlakem, protože trhy ztrácejí trpělivost

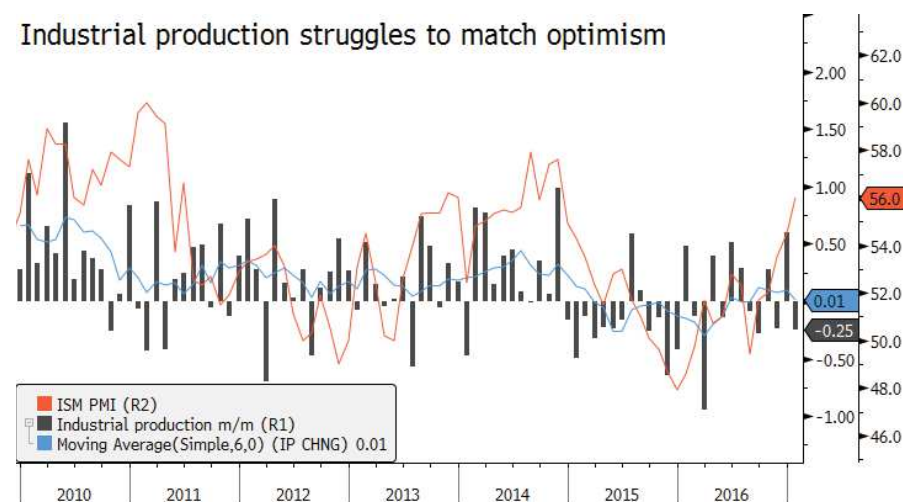
Navzdory zveřejnění převážně optimistických ekonomických výsledků USA z minulého týdne dolar nedokázal udržet zisky nashromážděné během uplynulých dvou týdnů. Zpráva o inflaci byla však spíše povzbuzující a naznačila možné kroky Fedu už v březnu. Lednová inflace vzrostla meziročně na 2,5% oproti očekávaným 2,4% a 2,1% v prosinci. Stejně tak hlavní měřítko, které oplývá řadou velmi volatilních složek, vzrostlo meziročně na 2,3% oproti očekávaným 2,1%. Ještě z té lepší stránky, po zpomalení v průběhu čtyř předchozích měsíců poskočil jádrový maloobchodní prodej meziměsíčně o 0,7%, zatímco trh očekával výsledek 0,3%. Maloobchodní tržby byly v posledním čtvrtletí roku 2016 zklamáním, což vyvolalo pochybnosti o zdraví americké ekonomiky, protože osobní spotřeba zůstává hlavním tahounem největší ekonomiky světa. Lednové výsledky jsou dobrým znamením pro první čtvrtletí roku 2017, pokud bude tento trend pokračovat.

Méně pozitivní je, že průmyslová výroba vychází hluboko pod mediánem prognózy, protože klesla v lednu měsíčně o 0,3%, zatímco trh očekával stejný výsledek. Kromě toho byl prosincový výsledek revidován z původního odhadu 0,8% směrem dolů na 0,6%. Tato data ostře kontrastují s nedávným průzkumem, který naznačoval optimistické nálady ve zpracovatelském průmyslu. Výrobní PMI společně s výrobním ISM stály na pevných základech od konce posledního čtvrtletí loňského roku, protože Donald Trump zahájil svou cestu do Bílého domu. Tato silná divergence naznačuje, že sektor potřebuje daleko více než Trumpův nekonečný optimismus, aby držel hlavu nad vodou.

Celkově vzato je obtížné vyjasnit výhled USA, protože Fed i trh musejí improvizovat. Reflaci obchodu, kterou podporovalo vyhlášení Donalda Trumpa o „fenomenálním“ daňovém plánu, nyní dochází dech, protože

investoři ztrácejí vzhledem k nedostatku podrobnějších informací důvěru. Přes mírně jestřábí poznámky předsedkyně Fedu Yellenové z minulého týdne, kdy zopakovala, že čas pro další zvýšení sazeb se blíží, americké státní dluhopisy oslabily, což naznačuje, že trh ztrácí trpělivost.

Industrial production struggles to match optimism



Obchodní témata

Čína Online

Čínské akcie se stále vzpamatovávají z totálního kolapsu místních akciových trhů. Avšak zatímco odhadní ceny utrpěly, základní ukazatele zůstávají lákavé.

Čína je bezesporu největší internetový trh na světě, pokud jde o jeho uživatelskou základnu, s 620 miliony uživatelů je to dvakrát více než v Indii a trojnásobek oproti USA. Přesto je míra pronikání pouze 45%, ve srovnání s 84% v USA, což znamená, že existuje značný prostor pro růst. Podle Kantar Retail se Čína stala největším světovým trhem pro internetové nákupy s tržbami 589 miliard \$ v roce 2015. Čína vyvinula vlastní on-line nabídku stravování v souladu s jedinečnou kulturou země. Pro západní společnosti bylo náročné proniknout na tento trh vzhledem ke strukturálním a kulturním problémům. Výsledkem byl vznik inovativních světových soukromých podniků. Jak se Čína přesouvá od investičního růstu ke spotřebnímu růstu, budou tito pružní podnikatelé také těžit z podpory a ochrany Pekingu. S oceněním v jednomístných číslech tato jména nabízejí značný růstový potenciál.

Pro toto téma jsme zařadili sociální média, vyhledávače, maloobchod a B2B.

Čína Online téma lze nyní obchodovat snadno v rámci Strategic Certificate.

Více informací najdete na:

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



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.