

TÝDENNÍ VÝHLED

27. února - 5. března 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Švýcarský export prudce klesá - Arnaud Masset |
| S4 | Ekonomika | Aussie oslabuje před zprávou RBA proti dolaru - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | USD dole mezi holubiččím Fedem a Trumpovým neplněním slibů - Arnaud Masset |
| | Disclaimer | |

Economics

Švýcarský export prudce klesá

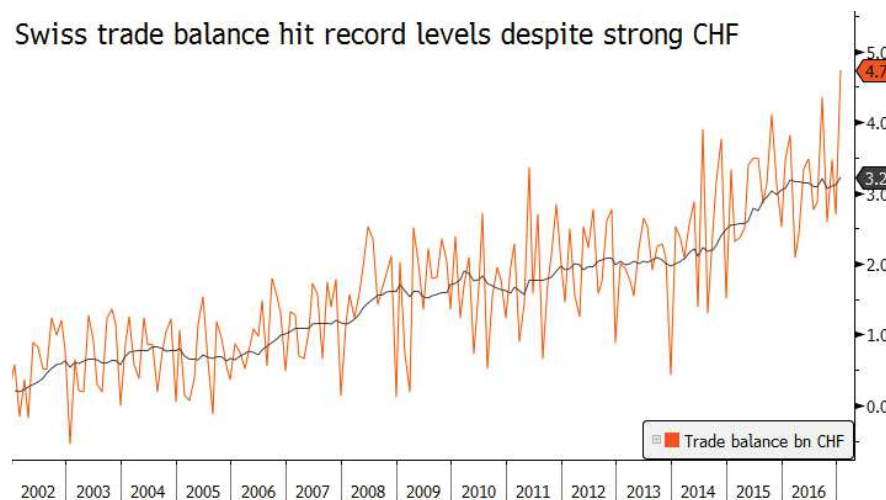
Po prosincovém výrazném vzestupu na rekordní úroveň (+ 9,7% m / m) švýcarský vývoz klesl a v lednu sklouzl meziměsíčně na 4% v reálných hodnotách. Navzdory tomu, že to není dobrá zpráva pro švýcarskou ekonomiku, to pro nás není nic překvapivého, zvláště po tak silném růstu v prosinci. Při detailním pohledu na tuto zprávu si můžeme všimnout, že rozdíly mezi jednotlivými odvětvími jsou nerovnoměrné. Farmaceutický a chemický průmysl zažily solidní měsíc, vývoz vzrostl na rekordních 9 miliard CHF (meziročně +17%). Mimo farmaceutický průmysl není situace tak veselá, protože vývoz klesl meziměsíčně o 5%, přičemž hodinářský průmysl zaznamenal jeden ze svých nejhorších měsíců (meziročně -11%).

Dovoz se v lednu nadále snižoval, sklouzl meziměsíčně o 5,3% po poklesu o 0,6% v předchozím měsíci. Celkově dosáhla obchodní bilance historického maxima 4.73 miliard CHF, což je nejvyšší úroveň od září 2016. Neustále se zvyšující obchodní aktivita Švýcarska je trnem v oku pro SNB, protože to zvyšuje devizové rezervy banky. Průměr 12-měsíční obchodní bilance dosáhl v lednu 3.22 miliardy CHF ve srovnání s 3.06 miliardy před rokem.

Švýcarský frank je stále atraktivní pro investory, kteří hledají úkryt před pokračující nejistotou - zejména před parlamentními a prezidentskými volbami v jednotlivých zemích EU. Švýcarská ekonomika bude touto situací i nadále trpět a výhled není nijak skvělý, takže politická nejistota v Evropské unii se prohlubuje. Navzdory pravděpodobnému zásahu SNB na devizovém trhu minulý týden EUR/CHF dnes dopoledne dosáhl 1.0635, což naznačuje, že mírný dopad zásahu se ztenčil. Dlouhodobě je výhled mírně optimističtější, protože ekonomika EU vykazuje v poslední době

známky zlepšení. Negativní tlak na EUR/CHF by se měl nejdříve ve druhé polovině roku uvolňovat. Kromě voleb jednotnou měnu i nadále zatěžuje krize v souvislosti s dluhem Řecka.

Swiss trade balance hit record levels despite strong CHF



Economics

Aussie oslabuje před zprávou RBA proti dolaru

Minulý týden zveřejněná oficiální zpráva ze zasedání Australské rezervní banky jen mírně aktualizovala únorové vyhlášení o monetární politice. Dozvěděli jsme se, že diskuse se točily kolem překvapivého 0,5% poklesu reálného HDP za třetí čtvrtletí roku 2016. Představitelé připisují pokles krátkodobým faktorům, jako je špatné počasí, které mělo silný dopad na oblast stavebnictví a na slabou dodávku uhlí.

Australským politickým činitelům dál dělá starosti prognóza spotřeby. Pravda je, že míra úspor neklesá a růst mezd zůstane nízký. Silná nejistota převládá ohledně údajů o pracovním trhu a předpovědi míry nezaměstnanosti jsou smíšené. Přesto by mělo očekávání výhledu lepších podmínek trhu práce posílit proinflační tlaky, ale inflace by měla v každém případě zakončit rok výrazně níž, než je cíl RBA 2,10%.

V této zprávě se neobjevilo nic překvapivého a nadále si myslíme, že oficiální úrokové sazby zůstanou v tomto roce beze změny. Finanční trhy vstřebávají pouze 25% pravděpodobnost zvýšení sazeb do konce roku. Zatím se zdá, že další zasedání, které se bude konat 7. března, nepřinese nic zásadního.

Základní ukazatele australské ekonomiky jsou jednoznačně smíšené a budí obavy. Například míra zadlužení domácností je na rekordní úrovni a to podporuje náš medvědí pohled na australský dolar. Nízká cena peněz nadále působí vzestupné tlaky na ceny bydlení. Druhou stranou mince je, že tlačí investory vzít na sebe zvýšenou míru rizika. V důsledku toho se domníváme, že australská ekonomika může být již v bludném kruhu.

V neposlední řadě nově vynaložený soukromý kapitál oslabil za poslední čtvrtletí roku 2016 o 2,1%, zatímco konsenzus předpokládal mírný pokles o 0,5%. To potvrzuje náš medvědí pohled na AUD vůči dolaru. V průběhu několika příštích týdnů zamíříme k 0,76. Nemůžeme ale zapomínat, že je tu i důvod ke spokojenosti, zlato se nyní obchoduje na nejvyšší úrovni od 11. listopadu.



Economics**USD dole mezi holubičím Fedem a Trumpovým neplněním**

Zpráva z lednového jednání FOMC nepřinesl žádné průlomové informace, protože podstata sdělení Fedu se od předchozího zasedání nezměnila. Investoři zůstali poněkud zklamaní, protože zpráva nevnesla jasno do toho, co si výbor myslí o americkém výhledu za působení prezidenta Trumpa. Výbor zopakoval svůj názor, že "by mohlo být vhodné poměrně brzy zvýšit úrokové sazby", pokud by se současné trendy na trhu práce i inflace ukázaly udržitelné. Prostě nic nového. Výbor zřejmě znepokojuje současná síla dolaru, která by mohla být překážkou stále křehkého ekonomického oživení. Mírný zvrát dolaru v souvislosti se zveřejněním zprávy naznačuje, že investoři stále nejsou přesvědčeni o zvýšení sazeb na březnovém zasedání.

EUR/USD byl minulý pátek v jednom ohni, protože se vrátil nad úroveň 1,06. Vzestup je však poměrně omezený, většinou kvůli velmi nejisté politické situaci vyplývající z probíhajících francouzských prezidentských voleb. Toto prostředí dále omezilo zisky eura proti greenbacku (USD) i přes zlepšující se hospodářský výhled v Evropské unii. V této souvislosti zůstává riziko poklesu EUR/USD, alespoň v krátkodobém horizontu.

Kromě toho prohlášení nového ministra financí USA Stevena Mnuchina, že vláda ustupuje od označení Číny za měnového manipulátora, oslabuje důvěru ve schopnost Trumpa plnit sliby. Trumpova administrativa se stále střetává s realitou a pomalu si uvědomuje, že mezi slibem a jeho realizací stojí celý svět. Dobrá vůle není jedinou podmínkou. Je to další projev odporu proti Donaldu Trumpovi, který pomalu, ale jistě nahlodává očekávání trhu. Zvolení Donalda Trumpa plošně posílilo důvěru a sentiment a poslalo akcie na rekordní úroveň, zatímco americký dolar vyšplhal na nejvyšší úroveň od listopadu. Nicméně investoři chtějí něco konkrétního a začínají být unaveni z čekání.

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.