

TÝDENNÍ VÝHLED

20. - 26. března 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | FX trhy | Střet v přístupu Fedu a ECB - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Brexit: kdy bude spuštěn článek 50? - Yann Queleenn |
| S5 | Ekonomika | Nedativní růst reálných mezd ohrožuje americké oživení - Arnaud Masset |
| S6 | Obchodní témata | Biotechnologická revoluce |
| | Disclaimer | |

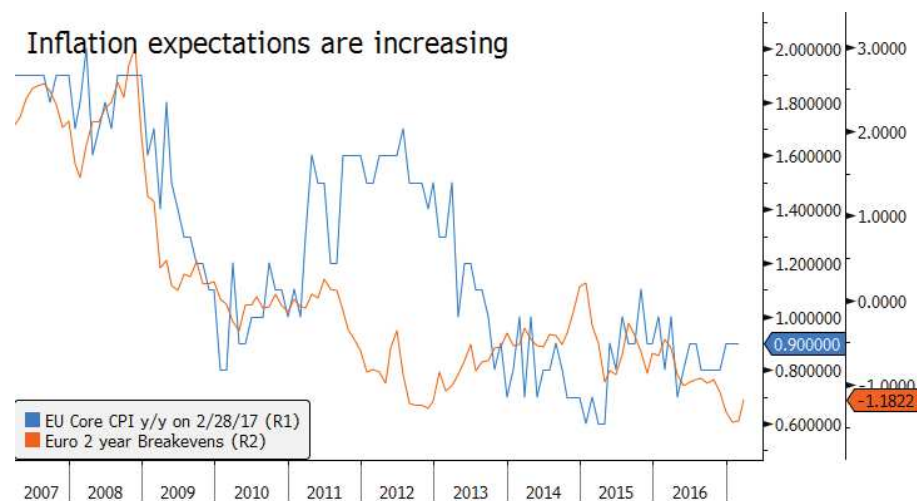
FX Markets
Střet v přístupu Fedu a ECB

Na začátku roku převládala na devizových trzích představa, že USD bude z měn G10 podávat nejlepší výkon. Fed jako jediný z centrálních bank států G 10 zvýšil v roce 2017 sazby, výnosový diferenciál by dal přednost u greenbacku rotaci. Hospodářské výsledky se v Evropě ale rychle zlepšují, politické riziko klesá a členové ECB přešli na jestřábí tón a hovoří o zvyšující se pravděpodobnosti zpřísnování. Jak se uvádí v našem Ročním výhledu trhu, pravděpodobnost sblížení přístupu Fedu a ECB přiměla investory v září posunout strategie rotace sazeb a to zůstává beze změny.

Zvýšení sazeb FOMC o 25bb na 75-100 bb naznačuje reakci na rostoucí inflaci, silnou úroveň spolehlivosti a robustní optimismus na finančních trzích. Přesto nedostatek skutečného zlepšení údajů, včetně jádrové inflace a selhání zlepšení reálných mezd, si vynutily "holubičí" vyhlášení (navzdory argumentům o opaku). Medián sazeb Fedu zůstal beze změny - trojí zvýšení sazeb v 2017 a následující tři v roce 2018. Prohlášení Yellenové: "Máme dost času, abychom viděli, co se stane," naznačuje pohodlnou úroveň a politiku bez paniky, kterou mnozí předpovídali. Prudká reakce dluhopisů s poklesem desetiletých amerických státních dluhopisů o 10 bb, S & P poskočil o 1%, USD se propadl a úprk k EM naznačují mizivé obavy z prudšího zpřísnujícího cyklu.

Nedojde-li do září k žádnému politickému pozdvižení (což je zjevně velké "pokud"), podmínky budou příznivé pro to, aby ECB začala odstraňovat rámec nouzové podpory. Na tiskové konferenci ECB Mario Draghi naznačil, že riziko deflace se "do značné míry zmizelo" a uvedl, že ECB "již neměl apocit naléhavosti" podnikat další kroky, což je jasně jestřábí tón.

Zatímco v rozhovoru pro německý Handelsblatt člen rady ECB Nowotny naznačil, že proces politické normalizace může přinést růst depozitních sazeb před ukončením nákupu dluhopisů. To je v rozporu s obecným očekáváním ukončit kvantitativní uvolňování před zvýšením sazeb. Vzhledem k mělké cestě Fedu a posunem ECB k menší podpoře je těžké předpovídat setrvalý pokles EUR/USD pod 1,05. Kromě toho konvergentní přísnější měnová politika kolem září by měla mít vliv na optimismus ohledně nespoutaných akcií.



Ekonomika
Brexit: kdy bude spuštěn článek 50?

To je ale rozpor! Očekávaná ekonomická noční můra vyvolaná hlasováním o brexitu se nekonala. Ve skutečnosti dosáhla míra nezaměstnanosti nejnižší úrovně za 42 let, je na pouhých 4,7%. Zdá se, že alespoň zatím, britská ekonomika po rozhodnutí odejít z Evropské unie nezhoršuje. Skutečnost, že tlak na mzdy téměř neexistuje, se ale nevyplácí. Jedním z vysvětlení je, že nedostatek jistoty zaměstnání (například se smlouvou bez minimální pracovní doby) ukazuje na strukturální změny na trhu práce nejen v Británii, ale v celém západním světě. To rozhodně tlačí míru nezaměstnanosti níž.

Začátkem minulého týdne Bank of England rozhodla ponechat úrokové sazby beze změny na úrovni 0,25%. Je jasné, že obavy z brexitu pomáhají centrální bance, protože libra zůstává slabá. Navíc vidíme růst evropské nejistoty ve střednědobém horizontu, zejména s ohledem na dopad, jaký může mít výsledek francouzských voleb.

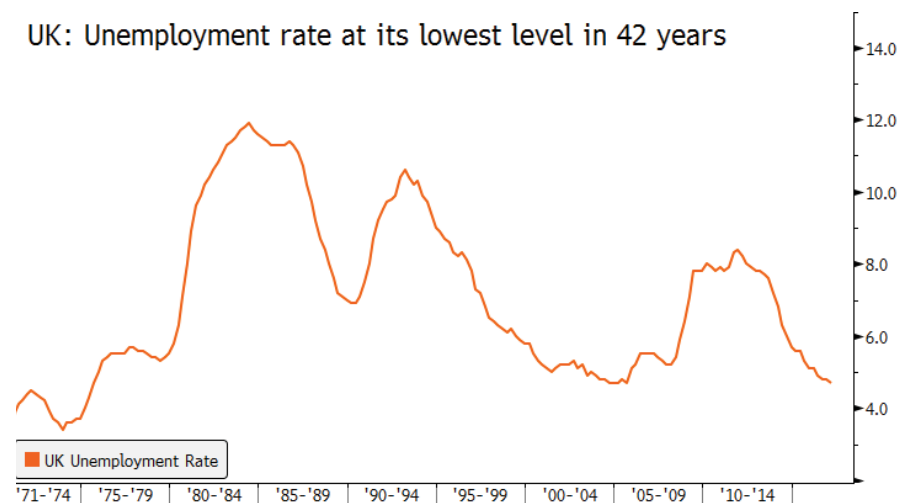
Když se podíváme konkrétně na data, inflace je na vzestupu a BoE naznačuje zřejmě ve střednědobém horizontu další zpříšňování. Spuštění článku 50 se rýsuje a jednání budou pravděpodobně trvat déle, než se očekávalo, protože obchodní smlouvy jsou pro budoucí konkurenceschopnost Velké Británie prvořadé.

Protože jednání o brexitu se táhnou a obavy z tvrdého brexitu i nadále přetrvávají, libra i nadále vykresluje velice živý obraz obav trhu. V současné době zůstává parlament Spojeného království stále rozdělený ohledně plánů premiérky Mayové o odchodu z EU. Výsledek však bude mít jen malý význam, Mayová článek 50 zřejmě spustí. Každý má teď na rtech otázku, zda premiérka přetne pouto i bez dojednané smlouvy.

Libra posledních několik týdnů pociťovala kvůli vážným obavám z brexitu žár jak od jednotné měny, tak greenbacku (USD).

Jsme přesvědčeni, že existuje vhodná příležitost znovu vstoupit na libře do býčích pozic. Protahování těchto jednání bude mít ničivější účinek než odchod samotný. Brexit zřejmě nebude apokalyptická noční můra a poskytne Velké Británii prostor k nadechnutí, aby získala zpátky konkurenční postoj bez neustálých omezení z Bruselu.

UK: Unemployment rate at its lowest level in 42 years



Ekonomika

Negativní růst reálných mezd ohrožuje americké oživení

Americký dolar má za sebou těžký týden uprostřed nevýrazných ekonomických výsledků a spíše holubičím postojem Federálního rezervního systému. Americká ekonomika vytvořila v únoru 235 tisíc soukromých míst a výrazně překonala medián výhledu 200 tisíc, když v předchozím měsíci došlo ke vzestupné úpravě na 238 tisíc. Všechny ukazatele v oblasti zaměstnanosti se v únoru zlepšily. Například míra nezaměstnanosti klesla na 4,7% a podíl na 63%. Ukazatel U-6, běžně známý jako míra podzaměstnanosti, klesl předchozí měsíc z 9,4% z 9,2% . jak je ale možné, že po tak býčím výsledku je Fed tak holubičí?

No, existuje pro to několik vysvětlení. Za prvé, růst mezd zjevně nedokázal zapůsobit i přes slušné tempo tvorby pracovních míst. Průměrné hodinové výdělky vzrostly měsíčně o 0,2% oproti očekávaným 0,3%. Navíc inflační tlaky zesílily v posledních několika měsících vzhledem k oživení cen ropy - index spotřebitelských cen vzrostl v únoru meziročně o 2,7%. Celkově tlačil reálný růst mezd v prvních dvou měsících roku do záporné oblasti - průměrný týdenní výdělek klesl v lednu a v únoru meziročně o -0,5% a -0,3% - což v se konečném důsledku promítá do dlouhodobě slabší kupní síly běžných Američanů. Je to poprvé od prosince 2013, kdy se rozdíl dostal pod neutrální hranici. Vlastně od čtvrtého čtvrtletí roku 2015 růst reálných mezd začal zpomalovat. Tento negativní trend by mohl vysvětlovat, proč Fed loni se zvýšením sazeb nespěchal.

V následujících měsících se Fed ocitne v horkém křesle, protože hlavní inflační tlaky zůstávají utlumené a spotřebitele trápí slabší kupní síla. Jen rychle připomeňme, že výdaje spotřebitelů představují v USA přibližně 70% HDP. Kromě toho, méně peněz pro spotřebitele znamená menší cenový tlak, což se promítá do snižování spotřebitelských cen, což v konečném důsledku znamená, že Fed bude muset zvýšit sazby pomalu, možná dokonce i s pauzou.

Není bez důvodu, že Janet Yellenová během tiskové konference zdůraznila, že Fed je i nadále závislý na výsledcích a nemá zájem na agresivním zpříšňování. Zatím se Fed jeví jako poměrně přesvědčivý, což znamená, že sází především na Trumpův ekonomický program.

Celkově vzato, v krátkodobém horizontu se trh bude soustředit na politické riziko v Evropě, což by pomohlo dolaru trvat na svém proti jednotné měně. Střednědobý výhled dolaru je silně závislý na výsledcích politických voleb v EU, ale pokud by politická šachovnice v Evropě zůstala beze změny, USD začne obracet zisky.

Rising inflation erodes purchasing power



Obchodní témata
Biotechnologická revoluce

Farmaceutický průmysl prochází malou revolucí. Biotechnologie má široký mandát, pokrývají širokou škálu procesů pro přeměnu živých organismů pro lidské účely. Toto téma se ovšem zaměřuje na nový druh firem, které se zapojily do závodu o využití moderní technologie k vytvoření zdravotnických výrobků. Tyto společnosti využívají buněčné a molekulární procesy k vývoji technologií a produktů pro boj s nemocemi. Zvyšující se náklady na vývoj a výzkum nutí tradiční farmaceutické společnosti soustředit se na menší, agilní, technologicky zaměřené podniky jako primární cestu k inovacím. S veřejnými i soukromými investory a velkými farmaceutickými společnostmi všichni očekávají příchod dalšího velkého průlomů z tohoto dynamického odvětví, ocenění jsou na vzestupu.

Toto téma jsme vytvořili filtrováním firem s tržní kapitalizací více než 1 miliarda dolarů a růstem prodeje v posledních dvou letech, aby bylo jisté, že mají dostatečné prostředky na financování dalšího trháku.

Téma Biotechnologická revoluce lze snadno obchodovat pomocí Strategic Certificate.

Víc zjistíte na:

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



Buy structured product

BioTech Revolution

Science • Biology • Health

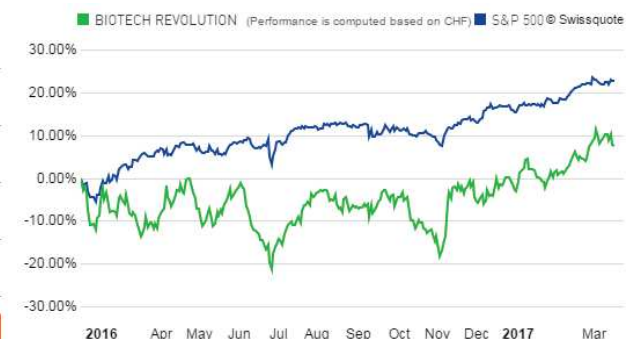
LONG TERM HIGH RISK

▲ 1.67% 1-month return

Since inception	▲ 7.84%
1-month return	1.67%
Return day	-2.20%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/02/16

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



DISCLAIMER

While every effort has been made to ensure that the data quoted and used for the research behind this document is reliable, there is no guarantee that it is correct, and Swissquote Bank and its subsidiaries can accept no liability whatsoever in respect of any errors or omissions, or regarding the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein. This document does not constitute a recommendation to sell and/or buy any financial products and is not to be considered as a solicitation and/or an offer to enter into any transaction. This document is a piece of economic research and is not intended to constitute investment advice, nor to solicit dealing in securities or in any other kind of investments.

Although every investment involves some degree of risk, the risk of loss trading off-exchange forex contracts can be substantial. Therefore if you are considering trading in this market, you should be aware of the risks associated with this product so you can make an informed decision prior to investing. The material presented here is not to be construed as trading advice or strategy. Swissquote Bank makes a strong effort to use reliable, expansive information, but we make no representation that it is accurate or complete. In addition, we have no obligation to notify you when opinions or data in this material change. Any prices stated in this report are for information purposes only and do not represent valuations for individual securities or other instruments.

This report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. Nothing in this report constitutes a representation that any investment strategy or recommendation contained herein is suitable or appropriate to a recipient's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. It is published solely for information purposes, it does not constitute an advertisement and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments in any jurisdiction. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, except with respect to information concerning Swissquote Bank, its subsidiaries and affiliates, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. Swissquote Bank does not undertake that investors will obtain profits, nor will it share with investors any investment profits nor accept any liability for any investment losses. Investments involve risks and investors should exercise prudence in making their investment decisions. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Any opinions expressed in this report are for information purpose only and are subject to change without notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas or groups of Swissquote Bank as a result of using different assumptions and criteria. Swissquote Bank shall not be bound or liable for any transaction, result, gain or loss, based on this report, in whole or in part.

Research will initiate, update and cease coverage solely at the discretion of Swissquote Bank Strategy Desk. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results. The analyst(s) responsible for the preparation of this report may interact with trading desk personnel, sales personnel and other constituencies for the purpose of gathering, synthesizing and interpreting market information. Swissquote Bank is under no obligation to update or keep current the information contained herein and not liable for any result, gain or loss, based on this information, in whole or in part.

Swissquote Bank specifically prohibits the redistribution of this material in whole or in part without the written permission of Swissquote Bank and Swissquote Bank accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. © Swissquote Bank 2014. All rights reserved.