

TÝDENNÍ VÝHLED

3. - 9. dubna 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	FX trhy	Falešný optimismus evropské inflace - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Brazilská vláda tlumí utrácení- Arnaud Masset
S5	Ekonomika	VB: proces odchodu konečně začal- Yann Quelenn
S6	Themes Trading	Švýcarské malé klenoty
	Disclaimer	

FX trhy
Falešný optimismus evropské inflace

Evropští investoři ostražitě sledovali údaje o inflaci v EU kvůli pravděpodobným silám ovlivňujícím monetární politickou strategii ECB. Od února růst spotřebitelských cen zrychlil, má nejvyšší tempo od ledna 2013, a trhy zvažovaly důvody a udržitelnost extrémně uvolněné monetární stimulační politiky ECB. Kromě toho celková inflace, která míří výš k cíli centrální banky těsně pod 2%, s divergentní jádrovou inflací a projevy přetrvávající slabosti, představuje pro Draghiho problém.

Očekává se, že zveřejnění dat dočasně pozastaví poptávku po ukončení vzestupných pozic. Blesková HICP inflace eurozóny poklesla v březnu o 0,5% na 1,5%, což je pod konsensem 1,8%, zatímco jádrová inflace sklouzla meziročně na 0,7% z únorových 0,9%, což je pod očekáváním 0,8%. HICP složky naznačují, že všechny tři indexy přispěly k poklesu celkové inflace.

Se zmírňováním nedostatku cuket se ceny čerstvých potravin umoudřily a poslaly inflaci potravin, alkoholu a tabáku z 2,5% na 1,8%. Kromě toho klesající ceny ropy oslabila i inflace cen na z 9,3% na 7,3%. Zdánlivý vrchol celkové inflace 2% v únoru se jeví jako anomálie a není pravděpodobné, že by ECB znepokojovala. Nicméně vzhledem k solidním ekonomickým výsledkům, včetně silnějšího výhledu trhu práce, si myslíme, že základní inflační trend je na dobré cestě a březnové výsledky jsou jen dočasné. Jádrová inflace by se mohla do června vyšplhat na 1,1% s podporou zvýšení cen v souvislosti s Velikonocemi. Méně důležitá jsou očekávání, že celková inflace se do června dostane na 1,8%.

ECB strávila většinu minulého týdne snahou ovládnout chvění na trhu ohledně odchodu. Členové ECB mají rostoucí obavy, že trh předbíhá sám sebe špatným pochopením komunikace.

Holubičí komentáře členů ECB, jako je Nowotny, naši evropskou perspektivu příliš neposunuly. Přesto si mezi výsledky a komentáři stále myslíme, že požadavkům na ukončení extrémního politického nastavení (záporné sazby, snadné půjčování a nákupy dluhopisů) se dostává sluchu. Člen ECB Coeure uvedl, že je „legitimní“, aby ECB přehodnotila svůj závazek držet sazby na rekordně nízkých úrovních.

Celkově neočekáváme skutečné změny v nákupech aktiv a negativních úrokových sazbách až do roku 2018. Nicméně i přes holubičí vedení máme podezření, že se objeví náznaky zpříšňování. Myslíme si, že dojde na vyšší depozitní sazby před ukončením kvantitativního uvolňování s cílem zachytit trh nepřipravený. Ohledně EURUSD zůstáváme konstruktivní a myslíme si, že ve francouzském volebním výhledu k výraznému posunu nedojde.

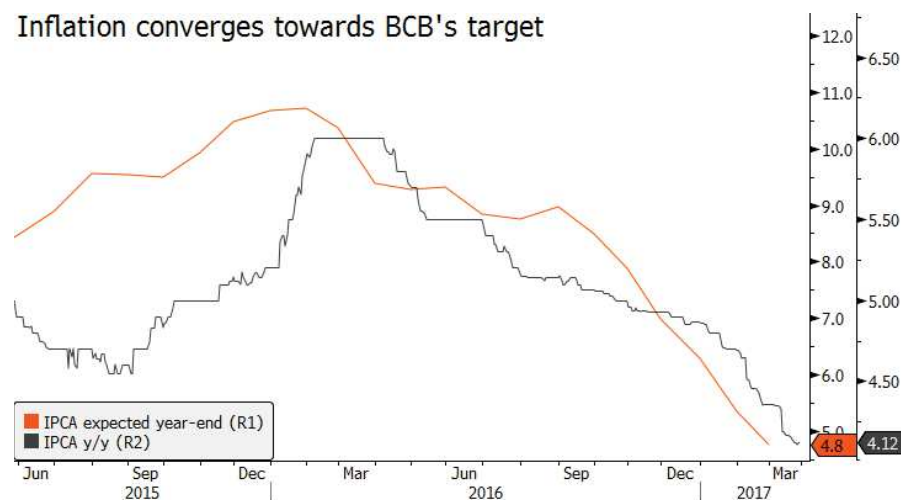


Ekonomika
Brazilská vláda tlumí utrácení

I přes zvyšující se globální nejistoty byly měny rozvojových trhů několik posledních týdnů poněkud odolnější. Je ale třeba uznat, že volatilita také dočasně zvýšila, protože investoři raději zůstávají ostražití pro případ, že by Donal Trump musel čelit dalšímu nezdaru při realizaci svého programu. Po úplném smazání ztráty z loňského listopadu se brazilský real dostal na únorovou úroveň kolem 3,05 a obchodoval se ve volatilním pásmu mezi 3,06 a 3,20, protože investoři čekají, že se objeví další upřesnění výhledu USA.

Je třeba přiznat, že místní rozvoj v rozvojových zemích se poslední dobou z velké části ignoroval - s výjimkou politických nepokojů v Jižní Africe minulý týden -, protože účastníci trhu byli příliš zaneprázdněni snahou předvídat Trumpovy další kroky. V Brazílii se ekonomika pomalu zrychluje, protože centrální banka postupně uvolňuje svou měnovou politiku. Sazba Selic je v současné době 12,25%, ale trh předpokládá, že referenční sazba dosáhne do konce roku 9%, protože inflace by se měla vrátit do cílového pásma BCB 4,5% +/- 1,5%.

Celkově se při pohledu na tvrdá data zdá, že Brazílie je na správné cestě, ale domácí politická situace je velmi nepřehledná a nejistoty, které z toho pramení, by neměly bránit realu v rychlém návratu na úroveň před recesí. Kromě toho úsporná opatření plánovaná vládou dále zbrzdí rychlé oživení, protože nižší třídy brazilské společnosti ztrácejí kupní sílu. Na druhou stranu to obnoví důvěru a přiláká zahraniční investice. V krátkodobém horizontu nelze vyloučit zisky BRL, protože investoři stále usilují o návratnost a brazilská dočasná stabilita je poměrně atraktivní. Nicméně trh vyčkává a mírně se posunul k odmítání rizika.

Inflation converges towards BCB's target


Ekonomika
VB: proces odchodu konečně začal

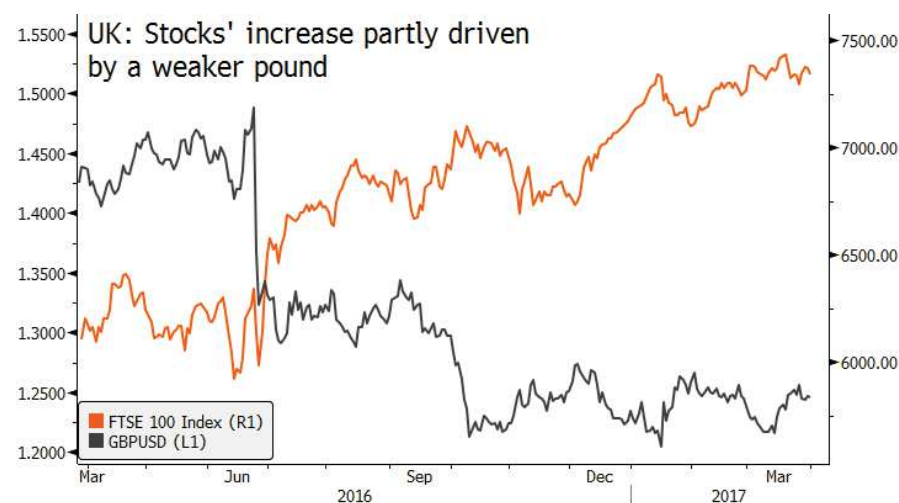
Devět měsíců po hlasování o brexitu Theresa Mayová konečně zahájila spuštěním článku 50 Lisabonské smlouvy odchod. Premiérka mluvila minulou středu před sněmovnou. Potom byl dopis ve 13.30 doručen Donaldu Tuskovi. Jednání by měla trvat nejméně dva roky, ale Velká Británie bude mezitím nadále těžit z mnoha dvoustranných dohod.

Libra klesla o den dříve vůči dolaru z 1.2460 na 1.2380. Podle našeho názoru jsou trhy v souvislosti se situací ve Velké Británii stále příliš pesimistické. Současné ekonomické výsledky se zlepšují, ale jsme také přesvědčeni, že libra by měla ve střednědobém horizontu posílit. Je jasné, že ekonomové výrazně minuli cíl svými pochmurnými proroctvími a ironií je, že je to právě pesimismus na trhu, který podporuje ekonomiku Spojeného království tím, že zvyšuje konkurenceschopnost jejího vývozu.

Nyní, když je Brexit oficiálně hotová věc, se budou další otázky točit kolem povahy a tónu jednání. 27 protějšků musí přijmout a odsouhlasit požadavky Velké Británie, každá ze zemí má nad těmito podmínkami právo veta. Proto je tak těžké, aby všechny země dojednaly nové smlouvy. Z tohoto důvodu nám slib znovu dojednat smlouvy připadá poněkud podvodný.

Minulý týden, dva dny po spuštění článku 50, vrostl Footsie 100 a nyní se obchoduje o 16% výš, než byla úroveň před brexitem. Tím je nárůst ještě působivější, neboť hlasování o brexitu v roce 2016 také vyvolalo výprodej. Nyní si ohledně jednání myslíme, že na tvrdý brexit nedojde. Je však jasné, že jednání budou obtížná, když se všichni členové musejí shodnout na konečné dohodě, což znamená, že příští dva roky budou jako jízda na horské dráze.

Ohledně libry jsme býčí, myslíme si, že letos by měla posílit. Posílení libry je nyní velmi pravděpodobné, zejména když se Evropa pohybuje v minovém poli s nadcházejícími francouzskými a německými volbami. Čas obnovit GBP.



Obchodní témata
Švýcarské malé klenoty

Švýcarská stabilita poskytuje ideální půdu pro rozvoj globálních značek. Závazek Švýcarské národní banky držet úrokové sazby „po nějakou dobu“ negativní by mělo přesvědčit domácí střadatele přesunout své úspory do akcií a zároveň umožňuje dál devalvovat švýcarský frank. Se slabším švýcarským frankem získají společnosti zpět některé konkurenční výhody, které ztratily. Nicméně, švýcarské společnosti spoléhají více na kvalitu značky a inovace než na čistě cenovou konkurenceschopnost. Kromě nejsilnějších společností existují i společnosti s nízkou kapitalizací, které jsou ideální pro investory, nabízejí P/E 15x (ve srovnání s 18x u amerických malých firem) a atraktivní výnosy z dividend.

Toto téma bylo sestaveno ze společností s tržní kapitalizací pod 2 miliard švýcarských franků, P / E méně než 18 a používá standardní GARP (růst při rozumné ceně) model na odhalení nejatraktivnějších akcií.

Téma Švýcarské malé klenoty můžete nyní snadno obchodovat se Strategic Certificate .

Více najdete na

:

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



Since inception	▲ 44.59%
1-month return	-0.43%
Return day	0.12%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	25/08/15

[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.