

TÝDENNÍ VÝHLED

1. - 7. května 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-----------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Humbuk kolem posilování obchodu - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Deficit amerického rozpočtu je znovu středem pozornosti- Arnaud Masset |
| S5 | Politika a ekonomika | ECB se po prvním kole francouzských voleb ulevilo - Yann Quelenn |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

Humbuk kolem posilování obchodu

Viděli jsme, že prezident Trump využil extrémně populistickou platformu protekcionismu, myslíme si, že usiloval o to, aby získal pár rychlých bodů, protože se blíží milník prvních 100 dnů. Nejdřív Trump urazil Kanadu až 20% tarifem na dovoz dřevařských surovin, poté donutil Kanadu a Mexiko, aby souhlasily s novým jednáním o dohodě NAFTA. Týden uzavřel výhrůžkami o "ukončení" Korus, obchodní dohody USA a Koreje (potenciálně taktika, aby Jižní Korea zaplatila za THAAD). Obchodníci rychle prodávali podkladové měny CAD, MXN a KRW kvůli zvyšování obchodního napětí. Stejně jako u většiny Trumpových činů máme podezření, že tyto kroky budou krátkodobé, jelikož je nepravděpodobné, že by byly podloženy skutečnou politickou iniciativou.

V případě Mexika by události ve Venezuele měly být jasným varováním před možným dopadem destabilizačních opatření. Trumpova administrativa pravděpodobně nebude tlačit na Mexiko příliš tvrdě, zvolí si raději bezpečný a přátelský polštář mezi USA a Jižní Amerikou. MXN zažil obtížné chvíle se slabšími cenami ropy a mědi a pověstmi, že prezident Trump navrhl dopis na odchod z NAFTA. Zpráva přinesla MXN určitou volatilitu, neboť měna se dostala pod značný prodejní tlak vůči USD. Přesto by Trumpův náhlý obrat od vystoupení z NAFTA k novému vyjednávání měl být pro MXN pozitivní. Z pohledu základních ukazatelů se roční HDP v 1. čtvrtletí zvýšil o více než 2,7% oproti předchozímu výsledku o 2,4% (očekávání 2,5%), což naznačuje stálý růst. Cyklus prudkých nárůstů Banxico skončil, protože inflace a kolaps směnných kurzů byly řízené.

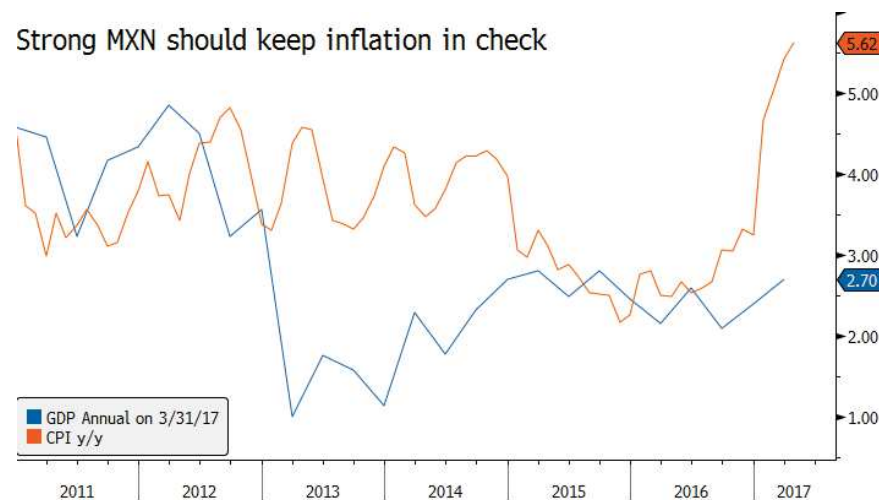
Částečné zvrácení extrémních rizik protekcionismu sníží obavy, že měny rozvojových trhů směřují ke korekci. Index měn rozvojových trhů MSCI se

obchoduje těsně pod dvouletými maximy.

Z makroekonomického pohledu se potvrzuje, že ECB a BoJ budou v dohledné budoucnosti udržovat politiku přizpůsobivosti, což by mělo vést k přijetí rizika a úsilí o zisky.

Vzhledem k pohledu na globální podmínky předpokládáme, že MXN získá ztracenou půdu zpátky. Předpokládáme, že USDMXN, navzdory mírně přeprodaným pozicím, znovu otestuje minimum 18.50.

Strong MXN should keep inflation in check



Ekonomika**Deficit amerického rozpočtu je znovu středem pozornosti**

Minulý týden finanční trhy pokračovaly ve vstřebávání výsledků prvního kola francouzských voleb, ale pozornost se pomalu posunuje směrem k USA, protože prezident Trump učinil oznámení o své "fenomenální" daňové reformě a znovu položil na stůl ochranářskou obchodní politiku. Trh se ve skutečnosti pomalu posunuje od francouzských voleb a zvažuje vítězství Macrona ve druhém kole, což by pomohlo obnovit důvěru trhu a podpořilo evropské akcie a EUR.

Během předchozího týdne se dolarový index obchodoval většinou do boku, což naznačuje, že trh je velmi podezřívavý ohledně Trumpových vyhlášení. Zdá se, že jeho historkám už nevěří a raději si počká na konkrétní činy.

Myslíme si, že Trumpova reforma snížení daní jen stěží projde kongresem, neboť americký deficit by výrazně poskočil. Navíc načasování nemohlo být horší, protože schodek rozpočtu USA se stal nedávno novým horkým tématem. Americké vládě docházejí peníze, což znamená, že se schyluje ke zpomalení. Je málo pravděpodobné, že Trumpova vláda přiměje Kongres, aby podepsal daňovou reformu a současně i další zákon o zvýšení výdajů. Trump se ocitl na mrtvém bodě, aniž by prošla reforma zaměřená na vyrovnání poklesu daňových příjmů, zdá se komplikované předložit zákon o snížení daní.

V takové situaci bychom mohli dál očekávat příliv pro jednotnou měnu. Posun k rizikovějším aktivům by měl pokračovat, přestože se trh nyní blíží k nové rovnováze po prvním kole francouzských voleb. V tomto kontextu bychom se raději vyhnuli zaujetí dlouhých pozic USD, s výjimkou JPY, a čekali na další vyjasnění výhledu USA, konkrétně amerického rozpočtu a plánu na snížení daní.

Politika a ekonomika

ECB se po prvním kole francouzských voleb ulevilo

Finanční trhy se obávaly druhého kola mezi Jean-Lucem Mélenchonem a Marine Le Penovou, což by pravděpodobně vyvolalo určitou volatilitu. Konečný výsledek Marine Le Penové pod 22% je zklamáním, neboť v různých průzkumech se očekávalo, že dosáhne 27 až 30%.

Neschopnost Le Penové nebo Mélenchona naklonit si nerozhodné voliče nebo odhadnout pečlivě hlídané volební chování přinese velkou úlevu investorům, kteří se obávají nejistoty, zda druhé kolo nepřinese další komplikace. V současné době jsme se vyhnuli extrémní volatilitě. Emmanuel Macron a Le Penová postupují do druhého kola, které proběhne 7. května.

Výsledek je velmi přátelský k trhu. Neúspěch Marine Le Penové nebo Jean-Luca Mélenchona výrazně získat v den voleb by měl být považován za hlasování pro EU. Nyní je velmi pravděpodobné, že novým francouzským prezidentem se stane Emmanuel Macron. Většina poražených kandidátů, jako je François Fillon, který získal zhruba 19%, požaduje, aby za dva týdny hlasovali jeho voliči pro Macrona. Dokonce i Mélenchon, jehož program se velmi podobal programu Marine Le Penové, volal prostřednictvím svých asistentů k hlasování pro Emmanuela Macrona.

Na finančních trzích nedošlo k výraznému uvolnění, pokud vůbec k nějakému. Jednotná měna však mírně posílila vůči švýcarskému franku. Druhé kolo ale nevzbuzuje obavy. Odhady závěrečných výsledků hlásají 60% vítězství Macrona. Zdá se, že Evropská unie vyhrála bitvu a pozornost by se měla přesunout k srpnovým volbám v Německu.

Neočekávali jsme extrémní volatilitu na FX trhu, s marginálním nákupem eura (protože trhy byly na tento výsledek připravené), protože výsledky odhadů se staly oficiálními výsledky. Vzhledem k zamítnutí hlasování proti EU zůstáváme ohledně EURCHF dlouzí.

Draghi projevil optimismus ohledně ekonomiky eurozóny

Minulý čtvrtek se uprostřed francouzských prezidentských voleb odehrálo zasedání Evropské centrální banky. Tato evropská instituce určitě uvítala vítězství Emmanuela Macrona v prvním kole, neboť se obávala druhého kola, v němž by se Jean-Luc Mélenchon postavil proti Marine Le Penové.

Toto setkání bylo do té míry užitečné, že Mario Draghi byl optimisticky ohledně budoucího zpřísňování, přestože současná úroveň nákupu aktiv (60 miliard eur) bude pokračovat až do konce roku. Jsme přesvědčeni, že ECB ještě nějakou dobu zachová na nízké sazby.

Trhy se pravděpodobně projeví větší důvěrou a v krátkodobém horizontu zůstáváme ohledně eura býčí. V Evropě jsou ekonomické ukazatele lepší, inflace se zvedá a míra nezaměstnanosti se snižuje, přestože v periferních zemích zůstává velmi vysoká. Finanční trhy zjevně nevstřebávají nic jiného než vítězství Macrona ve Francii, což zřejmě vylučuje veškerá politická rizika pro ECB.

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.