

TÝDENNÍ VÝHLED

8. - 14. května 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Long na index EM Asia - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	AUD v útlumu, protože komodity klesají - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Trhy věří v červnové zvýšení sazeb - Yann Quelenn
S6	Obchodní témata	Tráva
	Disclaimer	

Ekonomika

Long na index EM Asia

Aktivita rozvojových trhů v Asii těží z neustálého zlepšování chuti k riziku a solidních vnějších i domácích základních ukazatelů. Drobnou korekci z minulého týdne způsobila nejistota kolem francouzských voleb a oslabení cen komodit, protože Čína dále zpřísnila finanční podmínky. Navíc mysl investorů tíží strašák květnového sezónního prodeje. Domníváme se však, že tyto problémy jsou přechodné a měly by se vytrátit z myslí investorů, neboť podmínky se příznivě stabilizují. Index EM Asia by se měl vrátit k pozitivnímu výkonu, zejména vůči JPY, od něhož se čeká, že udrží pozornost investorů při růstu úrokových sazeb USA.

Hlavní nápor vnějšího neklidu nesl KRW. Zvyšující se napětí se Severní Koreou, politický skandál, strach z omezení obchodní politiky a obavy, že relativní míra růstu by mohla poklesnout, poslaly KRW níž. 9. května se mají v Jižní Koreji uskutečnit prezidentské volby. Vzhledem k tomu, že mezi vládami neexistuje žádný přechod, zkrátí se doba současné politické nejistoty. Průzkumy naznačují, že Moon Jae-in by po deseti letech mohl přivést liberální stranu zpět k moci. Bezproblémový politický proces pomůže znovu získat důvěru a podpořit posílení KRW.

Růst HDP v Indonésii se v 1. čtvrtletí 2017 zlepšil meziročně mírně na 5,01% z 4,9% ve čtvrtém čtvrtletí, avšak výsledek byl slabší, než se očekávalo (5,1%). Navzdory solidnímu výkonu exportu a růstu vládní spotřeby zůstává růst pomalý. Indonéská banka poskytla sice ještě rábí komentář, ale zdá se, že výhled na přísnější měnovou politiku je nepravděpodobný. Předpokládáme, že BI se bude i nadále zaměřovat na podporu růstu, omezení inflace a řízení volatility IDR.

Neočekáváme žádné proaktivní zvýšení sazeb, protože růst stále není optimální (ačkoli náhlý vzestup by mohl snadno spustit přezkoumání tohoto názoru), hrozba vyšší úrokové sazby by měla poskytnout IDR další podporu.

Na Filipínách se navíc v dubnu zvýšil růst inflace o 3,4% (v souladu s prognózou Bangko Sentrals v roce 2017). Inflace potravin zůstala v březnu zvýšena o 4-2% oproti 4,0%. Stále se soustředíme na potenciální nárůst inflace, zejména na základě vládních daňových reforem. S růstem a pozitivním trendem inflace si myslíme, že BSP začne zvyšovat sazby ještě předtím, než se spustí cyklus zvyšování sazeb asijských EM. Silný důvod, proč zaujmout na PHP dlouhé pozice.



Ekonomika

AUD v útlumu, protože komodity klesají

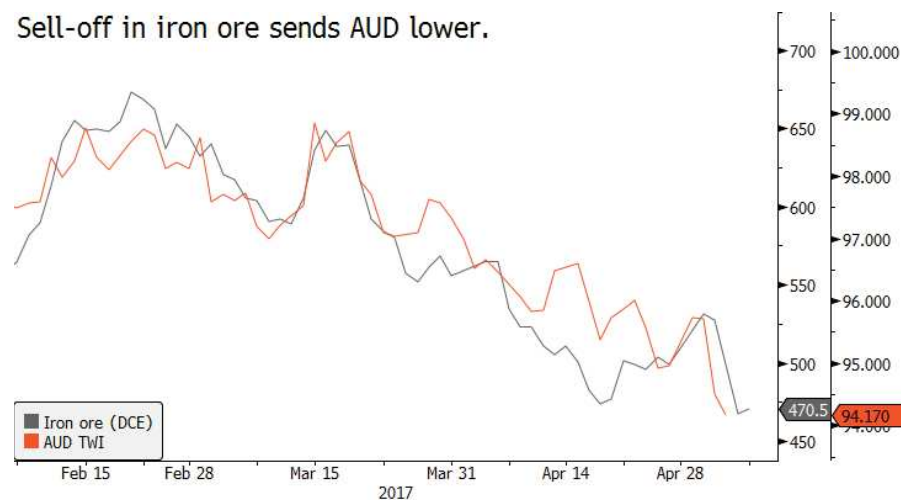
Australskému dolaru se minulý týden dařilo mezi měnami G10 nejhůř. Aussie se propadl proti dolaru na 0,7368, to je nejnižší úroveň od 11. ledna. Volný pád aussie způsobila kombinace několika faktorů, které se odvíjejí od neuspokojivých ekonomických údajů a oznámení centrální banky k poklesu cen komodit.

Minulé úterý Australská rezervní banka nezměnila oficiální cílovou peněžní úrokovou sazbu na rekordně nízké úrovni 1,50%. Rozhodnutí bylo očekáváno účastníky trhu. Proto se soustředili na tón vyhlášení, protože se pokoušeli získat nějaký náznak dalšího kroku této instituce. Tón byl mírně pozitivnější než před měsícem, když guvernér Lowe zdůraznil pozitivní trend růstu zaměstnanosti. Centrální banka však zopakovala svůj obezřetný postoj, jelikož jádrová inflace je stále na nízké úrovni a nedávno vykázala jen drobné zlepšení: základní kritérium vykázalo meziročně 1,5% oproti 1,3% v předchozím čtvrtletí, zatímco celková inflace dosáhla meziročně 2,1% ve srovnání s 1,5% v předchozím čtvrtletí. Celkově se RBA chce vyhnout jestřábím projevům - většinou proto, aby se zabránilo ostrému posílení aussie (AUD) - ačkoli nemůže přehlížet nedávná zlepšení, i když jen drobná.

Za druhé, rozsáhlý pokles cen komodit - většinou ceny ropy a železné rudy - zatěžuje vývozce, jako je Austrálie. Tento krok je třeba vnímat v kontextu zpřísnění finančních podmínek v Číně v rámci tvrdší regulace trhu s dluhopisy. V Číně klesla cena železné rudy za posledních pět dnů kvůli obavám ze slabé poptávky o 14%. Futures železné rudy na dodávku v září na Daliánské komoditní burze ukončily týden na 461,5 CNY za metrickou tunu.

Nakonec, trh je na byčí straně, protože nekomerční čisté pozice, které vykazuje CFTC, představuje přibližně 39% celkových otevřených pozic (k 25. dubnu). Odvolání těchto dlouhých pozic - které již začalo - může urychlit propad aussie. AUD/USD již prolomil všechny krátkodobé supporty, protože se trh pokouší určit dno tohoto měnového páru. Další klíčový support se nachází na 0,7145 (nejnižší od 24. května minulého roku).

Sell-off in iron ore sends AUD lower.



Ekonomika

Trhy věří v červnové zvýšení sazeb

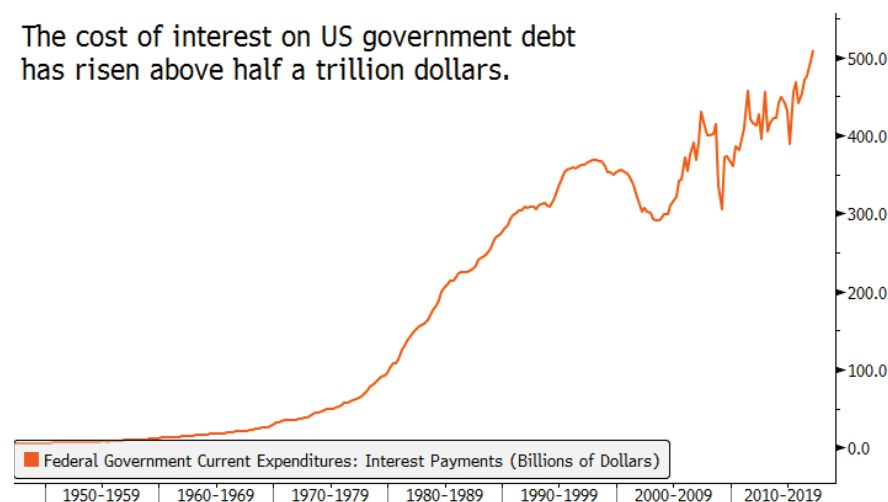
Zasedání FOMC bylo jednoznačně hlavní FX událostí minulé středy. Trh to pochopil správně a vstřebal ponechání sazeb beze změny. Trhy vnímají pravděpodobněji další zvýšení sazeb na červnovém zasedání. Trhy momentálně odhadují pravděpodobnost přibližně na 100%. Když se podíváme pozorně na vyhlášení Fedu, můžeme si všimnout, že americká centrální banka je znepokojena zpomalením růstu, ale věří, že to bude jen přechodné.

Pokud podrobněji zhodnotíme údaje o ekonomice USA, zpráva o pracovních místech byla v průměru mnohem lepší. NFP se minulý pátek dostal nad konsensus (211 tisíc proti 190 tisícům). Je nicméně důležité si uvědomit, že výsledek z března byl revidován z 98 tisíc na 79 tisíc. Další výsledky byly nevýrazné (zejména HDP a osobní spotřeba). Inflační cíl ve výši 2% byl v únoru překonán a opět klesl pod tuto úroveň. V březnu zaznamenala i průmyslová produkce největší pokles za poslední dva roky.

Zůstáváme nadále podezíraví ohledně zpřísnění kurzu Fedu za tento rok, protože jsme přesvědčeni, že stav ekonomiky USA je přeceňován. Náš názor podporuje několik ukazatelů. Například počet bankrotů v USA v roce 2017 je již nyní vyšší než celkový počet v roce 2016. Kromě toho se propadl trh s ojetými automobily, protože ztráty na úvěrech dosáhly nejvyšší úrovně. V neposlední řadě 60% Američanů - podle průzkumu CNN - nemá nouzovou rezervu ani ve výši 500 USD.

Z tohoto důvodu udržujeme na EURUSD býčí pozice navzdory politickým nejistotám v Evropě. To by mělo podle našeho názoru pokračovat, protože vzhledem k Trumpovým plánům na výdaje budou daňové reformy velmi nákladné a stávající úrokové platby federální vlády nebyly nikdy tak vysoké. Více než 508 miliard dolarů za první čtvrtletí roku.

The cost of interest on US government debt has risen above half a trillion dollars.



Obchodní témata

Tráva

Marihuana

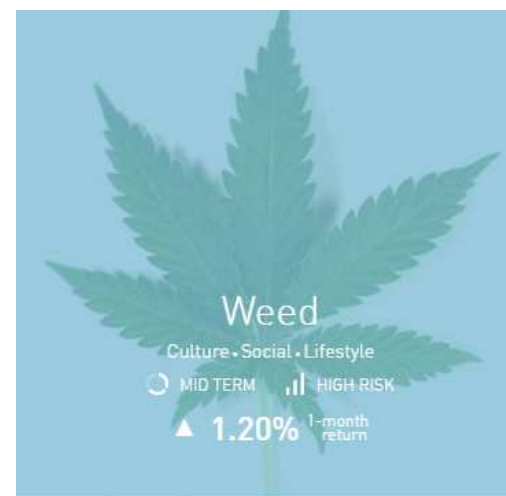
Ano, všichni známe ty vtipy, ale marihuana představuje v Severní Americe velký byznys. Americký komik Jimmy Kimmel uvedl, že Colorado má nový státní slogan "Pojďte si pro legální marihuanu, zůstaňte, protože jste zapomněli odejít."

Odhaduje se, že severoamerický trh s trávou vzrostl v roce 2018 na 53 miliard dolarů. Patří sem legální rekreační využití, zdravotnické trhy i nelegální obchod. Legální severoamerický trh s marihuanou vytvořil v roce 2016 tržby ve výši 6,9 miliardy dolarů, což je o 34% více než v roce 2015, především v důsledku dramatického růstu spotřeby dospělých spotřebitelů. V současné době je marihuana legalizovaná v nějaké formě ve 26 státech a District of Columbia (8 s legalizací pro rekreační využití), spolu s jinými státy, které se chystají zavést právní předpisy dovolující užívání marihuany.

V současné době podle federálních zákonů konopí zůstává kontrolovanou látkou a je nezákonné. Společnosti, které s marihuanou obchodují, musejí zatím získat na provozování a prodej licenci. Rozvoj z malé firmy na střední a na celostátní značku, což je nutné pro kotaci, je velkou výzvou. Existuje však rostoucí skupina vybraných akcií, které se o to v tomto vzkvétajícím průmyslu pokusily. K vybudování komplexního a diverzifikovaného portfolia jsme přidali producenty a pěstitele konopí, stejně jako biotechnologické společnosti, které mají díky legalizaci marihuany vysoký potenciál zisku (nejde o slovní hříčku). Mějte na paměti, že mnohé z těchto akcií jsou vysoce rizikové a měly by být obchodovány s opatrností kvůli nelikviditě.

Více zjistíte na:

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



Since inception	▲ 89.20%
1-month return	1.20%
Return day	-1.20%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/01/16

[See portfolio details](#)



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.