SWISSQUOTE

# TÝDENNÍ VÝHLED

**29. května - 4. června 2017**

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

# TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled


| | | |
|---|---|---|
| S3 | Ekonomika | Americká data jsou klíčem k pozicím USD- Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Jízda ropy na horské dráze - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Kanada: Trump a OPEC posílají loonie výš- Yann Quelenn |
| S6 | Obchodní témata | Švýcarské Smart Beta |
| | Disclaimer | |

## Ekonomika

# Americká data jsou klíčem k pozicím USD

Neschopnost USD držet zisky je jasným náznakem toho, že sentiment kolem greenbacku se změnil. Očekává se, že rozhodnutí o úrokových sazbách FOMC ze 14. června přinese zvýšení o 25bb, avšak po zpřísňujícím cyklu úrokových sazeb Fedu se utlumí. Trhy se již vzdaly myšlenky na další dvě zvýšení k možnému jednomu v roce 2017. Faktem je, že ekonomické výsledky USA se od uplynulého čtvrtletí výrazně nezotavily a globální ekonomická data se nijak zvlášť nemění, což naznačuje, že zrychlení růstu USA není pravděpodobné. Předpoklad silnějšího růstu ve druhém čtvrtletí tempem 2% byl založen na očekávání fiskálních stimulů, především daňové reformy. Nicméně nestabilita v Trumpově administrativě zpochybnila pravděpodobnost účinnosti prorůstové politiky v blízké budoucnosti. Selhání amerického ekonomického příběhu snížit zájem o riziko vystavilo trhy záchvatům volatility (což je patrné z toho, jak nyní trhy reagují na každou zprávu). Následující týdny jsou nabité zveřejněním amerických výsledků, což bude kritické pro USD, beta měny a akcie budou strádat.

Jako první se zveřejní spotřebitelská data, která musí zůstat zvýšená, aby podpořila jakoukoli šanci na další zvyšování po červnu. Inflační trend v prvním čtvrtletí neudělal dojen na členy Fedu ani na trhy. Růst příjmů zůstal v 1. čtvrtletí minimální, v průměru meziměsíčně o 0,3%. Vzhledem k silným dubnovým výsledkům zaměstnanosti bychom měli vidět silnější růst. Přetrvávající neschopnost přelití z pracovního trhu na růst mezd bude mít jasný umírněný dopad na řečníky Fedu. Mohli jsme zaznamenat zvýšení osobního příjmu meziměsíčně o 0,5%, což by mohlo povzbudit několik málo jestřábích členů.

Výdaje na osobní spotřebu v prvním čtvrtletí byly také zklamáním. Zvýšení maloobchodního prodeje by však mělo podpořit osobní výdaje. Trvale dobré výdaje by se měly také zlepšit po oživení v automobilovém průmyslu a součástkách, které se zvedly po 3 měsících poklesu. V květnu členové FOMC uvedli, že pokles PCE byl způsobena přechodnými faktory, například mobilními telefonními službami.

Nicméně slabé výsledky od zasedání naznačují, že jádrová PCE se pravděpodobně neodrazila. PPI se konkrétně nepodařilo významně přispět k jádrové PCE. Při komplexním pohledu se domníváme, že v blízké budoucnosti je pravděpodobné oslabení USD. Nevidíme podstatný posun v ekonomických údajích, které by podpořily změnu dodatečných zvýšení sazeb. Mělký zpřísňující cyklus Fedu podpoří dolar jen do té míry, že poklesne. Obchodníci by měli sledovat trvale vyšší průměrnou volatilitu u měn.

## Ekonomika

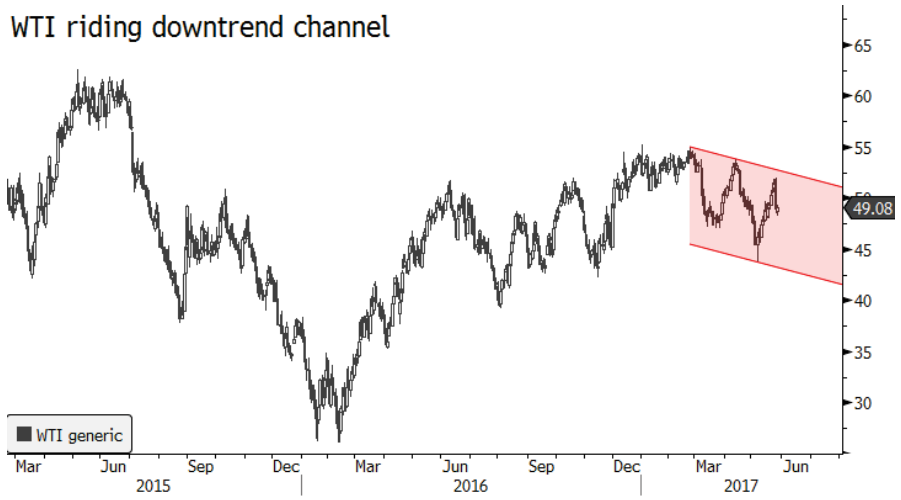
# Jízda ropy na horské dráze

Po několika měsících relativně klidného obchodování se ropa vrátila do středu zájmu, protože investoři očekávali výsledek květnového zasedání OPEC. Očekávání trhů byla vysoká, neboť snížení nabídky ze strany členů OPEC a vybraných nečlenů nezvládlo trvale zvyšovat ceny ropy. Po předchozím zasedání OPEC - v listopadu roku 2016 - se kartel dohodl na snížení produkce na 32,5 milionu barelů denně, což odpovídá snížení o 1,8 milionu barelů denně. Toto rozhodnutí umožnilo, aby ropa prudce stoupla, a WTI vyskočila na zhruba 54 dolarů. Avšak idyla netrvala dlouho, protože účinek tzv. "výstupní dohody" byl rychle zpochybněn účastníky trhu, neboť se blížíme ke konci šestiměsíčního zkušebního období.

25. května se 14 členů OPEC a 10 nečlenů dohodlo na prodloužení omezení na dalších devět měsíců od 1. července 2017 do konce prvního čtvrtletí roku 2018. Rozhodnutí nebylo nijak překvapivé a trh ho již vstřebal. Ve skutečnosti jak ropa Brent, tak WTI utrpěly ztráty po oznámení, že investoři doufali v hlubší snížení produkce. Cena West Texas Intermediate se za poslední dva dny snížila o 7% a vrátila se pod prahovou hodnotu 49 dolarů, zatímco cena Brent klesla na 50 dolarů.

Jak jsme vysvětlili v naší týdenní analýze před několika týdny, myslíme si, že toto rozhodnutí není dostatečné k podpoře cen ropy ve střednědobém i dlouhodobém horizontu. Současná strategie OPEC je smrtelně chybná, protože americký břidlicový průmysl, který se omezení produkce neúčastní, je primárním příjemcem těchto výrobních škrtů, což znamená, že čím vyšší cena, tím vyšší je počet ziskových amerických vrtů.

Trh znovu vstoupí do vyčkávacího postoje a posuzuje dopad nedávného rozhodnutí o rozšíření. Očekáváme, že v příštích několika týdnech zažijeme pár trhaných obchodních seancí, ale zůstáváme velmi skeptičtí, že to podpoří vzestup. OPEC a jeho spojenci musí vyvinout mnohem větší úsilí, aby zvýšili cenu nad hranici 60 USD. Rozšíření dohody, které by mělo smíšené výsledky, to nezvládne.



## Ekonomika

# Kanada: Trump a OPEC posílají loonie výš

Není divu, že kanadská centrální banka se rozhodla ponechat svůj cíl jednodenní sazby na úrovni 0,50%. Bankovní sazba činí 0,75%, depozitní sazba je 0,25%.

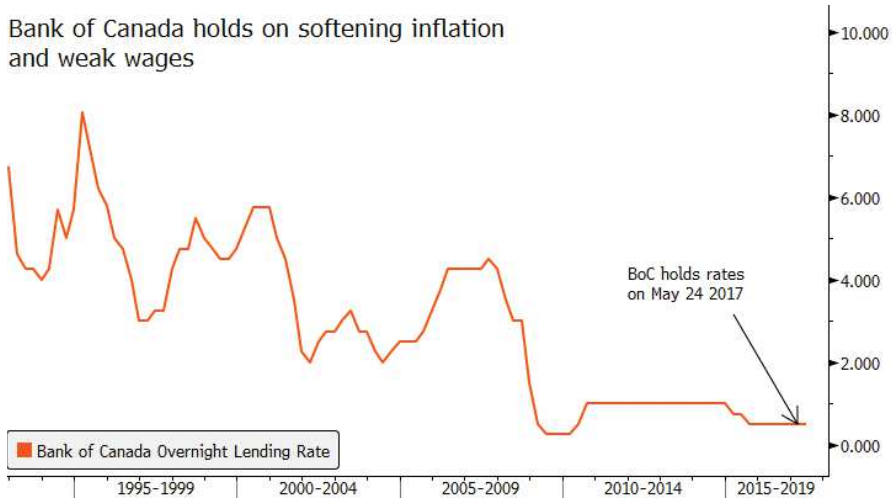
Finanční trhy stále očekávají, že náklady na půjčky zůstanou na nízké úrovni po delší dobu a podpoří bubliny v oblasti bydlení. Od roku 2009 se průměrná cena domů zvýšila v nominálních hodnotách o více než 40%.

Je zřejmé, že trh s bydlením je znepokojen. Na posouzení nedávných opatření provinční vlády v Ontariu s cílem zklidnit trh s nemovitostmi (zejména kontrola nájemného) je ještě brzy.

Pokud jde o ekonomické údaje, anualizovaná inflace (1,6%) klesá je stále pod cílovým středním bodem centrální banky. Podle Zprávy o měnové politice klesají spotřebitelské ceny kvůli intenzivní maloobchodní konkurenci. Měsíční maloobchodní tržby (kromě aut) jsou také na slabé straně s meziročním výkonem -0,2%.

Kanadští političtí stratégové se z velké části řídí oživením ekonomiky USA. Představitelé naznačili, že se politika referenčních úrokových sazeb může změnit, pokud se americká ekonomika ve druhém čtvrtletí odrazí. Každopádně kanadská centrální banka je spokojena se současnou úrovní měnových stimulů a zdá se proto velmi optimistická ohledně příštího čtvrtletí v USA, které by jí mohlo umožnit normalizovat měnovou politiku. V souvislosti s měnou mají na CAD největší vliv americký prezident Donald Trump a OPEC. Trh vstřebává další potíže Trumpa uskutečnit reformy. Mimochodem, na dolar nyní působí víc medvědích tlaků.

Loonie (AUD) od začátku tohoto měsíce posiluje a nyní se obchoduje proti americkému dolaru kolem měsíčních maxim pod 1,35. Kromě toho měly fámy trhu pravdu, OPEC bude nadále omezovat produkci i po červnu na dalších devět měsíců, a proto se domníváme, že právě to posílá loonie výš. Páru USDCAD hrozí více negativních rizik.



## Obchodní témata

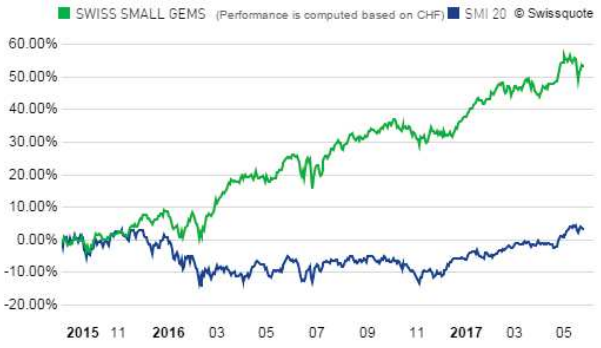
# Švýcarské Smart Beta

Švýcarská stabilita poskytuje ideální půdu pro rozvoj globálních značek. Závazek Švýcarské národní banky držet úrokové sazby "po nějakou dobu" negativní by měl přesvědčit domácí střadatele, aby přesunuli své úspory do akcií a současně tak umožnili další devalvaci švýcarského franku. Díky slabšímu švýcarskému franku budou společnosti opět získávat konkurenční výhodu, kterou ztratily. Švýcarské společnosti se však spoléhají spíše na kvalitu a inovaci značky než na čistě cenovou konkurenceschopnost. Kromě nejziskovějších společností (modrý žeton) se jedná o společnosti s malou kapitalizací, které jsou ideální pro investory vycházející z ceny, nabízejí P/E 15x (ve srovnání s 18x amerických malých firem) a atraktivní dividendové výnosy.

Toto téma bylo vytvořeno za použití společností s tržní kapitalizací nižší než 2 miliardy CHF, P/E nižším než 18 a standardním modelem GARP (růst za rozumnou cenu), aby odhalil nejatraktivnější akcie.

| | |
|---|---|
| Since inception | ▲ 52.99% |
| 1-month return | 3.16% |
| Return day | -0.20% |
| Est. dividend yield | 0.00% |
| Inception date | 25/08/15 |

See portfolio details | Buy structured product




Více najdete na:

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

# 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 povinna aktualizovat informace obsažené v analýze a nezodpovídá za žádné důsledky, zisky nebo ztráty vycházející z těchto informací jako celku nebo jejich části.

Swisquote 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.