

TÝDENNÍ VÝHLED

3. - 9. července 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Sledujte jestřábí snížení RBI - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Výhled ropy zůstává zamračený - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Trumpův cíl 3% růstu vypadá hůř dosažitelný- Yann Quelenn
S6	Obchodní témata	Čas na oživení cen ropy?
	Disclaimer	

Ekonomika

Sledujte jestřábí snížení RBI

Tento měsíc jsme viděli, jak řada centrálních bank neočekávaně směřuje k jestřábí strategii. I přes tento obrat o 180°, máme podezření, že zvýšení sazeb bude pomalé, protože primárním nástrojem zpřísnění bude snížení rozvahy o úrokové sazby. Současnou výjimkou, která vychází z očekávání trhu, je Indická rezervní banka. Rozhodnutí RBI týkající se sazby v příštím týdnu pravděpodobně přinese snížení sazeb o 25 bb. Vzhledem k nejistotě, zda zpomalení vyvolávají cyklické problémy nebo vládní intervence, dojde pravděpodobně ke zpoždění jakéhokoli zásahu centrální banky. Stále je obtížné určit, zda je současné zpomalení růstu a inflace pouze důsledkem demonetizace (zrušení některých bankovek) nebo uplatňování daně ze zboží a služeb (GST). V současné době zůstává inflace v Indii slabá vzhledem ke kombinaci přechodných a strukturálních faktorů, jež vedou politiky k přehlížení potenciálu střednědobých vyšších inflačních cen kvůli krátkodobému růstu. Inflace CPI v květnu rychle klesla na 2,2 % z 5,0 % v roce 2016. Snížení sazeb RBI bude pravděpodobně jednorázové, než se vrátí zpět ke zpřísnujícímu postoji, protože se domníváme, že inflace se zvedne ve druhém pololetí.

Hlavní ekonomické ukazatele signalizují, že se hospodářská aktivita, vedená spotřebitelskou poptávkou, zlepšuje. Spotřebitel, který byl již povzbuzen růstem HDP nad 6,0 %, je také podporován uvolněnými úvěrovými podmínkami a zlepšováním vnější poptávky. Přerušování způsobená demonetizací jsou stále filtrována systémem, který ovlivňuje spotřebitelské výdaje a zpomaluje inflaci, čímž zkresluje nedávné výsledky. Přesto silný růst mezd na venkově a navýšení platů ve státní správě podpoří růst a inflace výš. Dokážeme si představit, že růst se do konce roku dostane na 7,5 %.

V širším slova smyslu vnější prostředí nadále podporuje EM měny. Přes řeči o "normalizaci" centrálních bank zůstávají globální úrokové sazby tlumené, což nutí investory hledat výnosy.

Navíc přichází data, jako je PMI Číny, ukazují, že obchodní poptávka zůstává solidní podporou pro EM. Ohledně INR na cestě k rozhodnutí o RBI o sazbách zůstáváme býčí.

Ekonomika

Výhled ropy zůstává zamračený

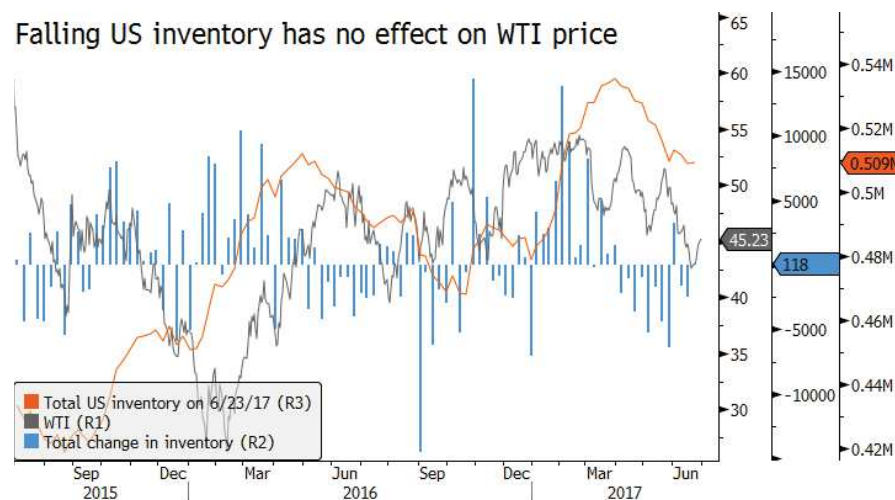
Ceny ropy se snažily zotavit z prudkého výprodeje, který před pár týdny poslal barel West Texas Intermediate na 42,05 dolarů, což je zhruba 20% pod maximem z 25. května. Od 21. června se však WTI podařilo mírně zotavit díky slabšímu americkému dolaru a opětovnému zhodnocení fundamentů investory. Z technického hlediska se výprodej ropy WTI zastavil na klíčovém supportu kolem 42 dolarů (dlouhodobé minimum) a v současné době se vrací směrem k oblasti rezistence kolem 46,00 dolarů (38,2% Fibi z výprodeje v dubnu až červnu a předchozích maxim) .

Celkově se zdá, že investoři se dívají na ropu negativně, neboť i nedávná politická turbulence na Blízkém východě - několik zemí přerušilo diplomatické vazby s Katar, významným producentem ropy a zemního plynu v regionu - nebyla schopna zastavit snižování cen ropy. Kromě toho se zdá, že ani nepřetržitý pokles amerických zásob surovin nemá žádný vliv. Navzdory zanedbatelnému zvýšení z minulého týdne (+ 118 tisíc barelů) se americké zásoby (s výjimkou strategických rezerv) od konce března tohoto roku nepřetržitě snižují a do 23. června klesly z 535 mil. barelů na 509 mil.

Účastníci trhu ztratili víru ve schopnost OPEC řídit ceny, protože několik jeho členů (především Irák) nedodrželo dohodu a nesnížilo dostatečně výrobu. Írán navíc prohlásil, že zvýšil kapacitu svého hlavního ropného terminálu, což svědčí o tom, že pátý největší světový producent ropy by rád produkci zvýšil. A konečně, podle EIA Spojené státy za posledních šest let více než zdvojnásobily vývoz ropy a ropných produktů, protože omezení vývozu byla zrušena. Kromě toho americký břidlicový průmysl i nadále optimalizuje výrobu a snižuje náklady.

Ve střednědobém až dlouhodobém horizontu zůstáváme ohledně výhledu ropy opatrní, protože základní ekonomické ukazatele nepodporují růst zisku. Nicméně v krátkodobém horizontu mají ceny ropy prostor k oživení, a to díky slabému dolaru a ukončení panického prodeje. Očekáváme, že ropa se vrátí postupně směrem k hranici 50 dolarů, protože obavy se rozplývají.

Falling US inventory has no effect on WTI price



Ekonomika

Trumpův cíl 3% růstu vypadá hůř dosažitelný

Minulé pondělí představili nejméně čtyři členové Fedu své názory na měnovou politiku. Byla mezi nimi i Janet Yellenová, která pronesla řeč o globálních ekonomických otázkách v Londýně.

Finanční trhy se pokoušely zachytit náznaky ohledně cesty Fedu k normalizaci měnové politiky. Trhy v současné době odhadují pravděpodobnost třetího zvýšení sazeb v tomto roce pod 50 %.

Domníváme se, že Fed se zaměří spíše na hospodářské výsledky než na geopolitický vývoj a myslíme si, že nedávná ekonomická data nepodporují pokračující normalizaci ekonomiky.

Členům Fedu dělají starost akcie. Prezident Fedu ze San Franciska John Williams prohlásil, že akciový trh "běží na výpary", zatímco Janet Yellenová oznámila, že současná úroveň ocenění akcií je "bohatá". Oba výroky byly učiněny odděleně a je zřejmé, že Fed podporuje nadhodnocení akcií.

Na začátku minulého týdne kapitálové zboží zaznamenalo nejvyšší pokles od loňského prosince, meziměsíčně o -0,2 % pod meziměsíčním konsenzem 0,1. PMI ve zpracovatelském průmyslu v USA vyšel pod očekáváním na 52,1 oproti očekávaným 52,7. Připomínáme, že úroveň nad 50 znamená růst a pomalu se blížíme k této prahové hodnotě.

Americký HDP dosáhl překvapivě vyšší úroveň, než odhadovaly trhy, přestože údaje za druhé čtvrtletí jsou výrazně slabší než to, co bylo zveřejněno během prvního čtvrtletí. Nicméně se domníváme, že v současné době existuje pro dolar stále sestupné riziko. Proto pár EURUSD může v krátkodobém horizontu pokračovat v odrazu.

Domníváme se také, že existují další podpůrné důkazy, které poukazují na obavy týkající se budoucího růstu USA. Americký prodej automobilů

neustále oslabuje z 18,29 milionů prodejů v prosinci 2016 na 16,58 mil vozů v květnu 2017 a tento trend ilustruje negativní sentiment spotřebitelů ohledně severoamerického hospodářství. Domníváme se, že základní ekonomické ukazatele jsou stále slabé a v současné době je oživení USA nadhodnocené.

Jedním vysvětlením je skutečnost, že navzdory tomu, že údaje o pracovním trhu jsou pozitivní, růst mezd zůstává utlumený, a to určitě brání spotřebitelům, aby si kupovali nové automobily, nebo přinejmenším nákup odsouvá. Z našeho pohledu to není pro americkou ekonomiku dobré znamení.

Kromě toho MMF ve zprávě snížil výhled svého svého HDP na konci roku tím, že odstranil účinek fiskálních stimulů prezidenta Trumpa. Ve skutečnosti je stále méně jisté, že tento fiskální plán bude v tomto okamžiku realizován. Předpověď MMF pro americký HDP je nyní 2,1 % z dubnových 2,3 % . V důsledku toho se Trumpův cíl 3% růstu jeví stále méně dosažitelný.

Jak jsme uvedli výše, je zde prostor pro další oslabení dolaru. Pár euro/dolar, který po Draghiho připomínkách posílil, by měl nadále posilovat, protože trhy znovu vstřebávají ekonomické obtíže USA.

Obchodní témata

Čas na oživení cen ropy?

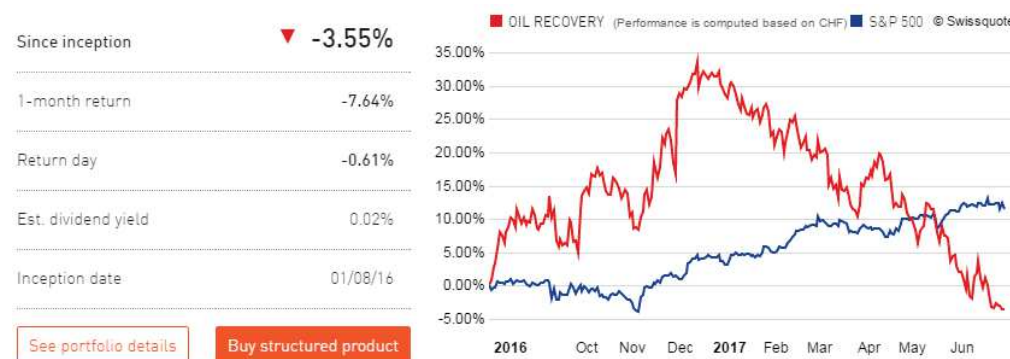
Omezení produkce ropy a rostoucí poptávka naznačují, že ceny ropy by měly v roce 2017 šplhat výš. OPEC umlčel skeptiky neočekávaným krokem, když dojednal první snížení produkce za osm let mezi zeměmi OPEC a státy mimo OPEC. Tato dohoda vystřelila ceny ropy vzhůru. Po čtyřech letech poklesu cen ropy v důsledku globálního přebytku tři největší producenti skupiny - Saudská Arábie, Irák a Írán - překonali značný nesouhlas s tím, aby se snížily globální zásoby ropy. Dohoda byla bezprecedentní, do snížení se zapojilo i Rusko a Mexiko.

Tato historická dohoda se začne zabývat rovnováhou nabídky, stálé zvyšování poptávky bude hlavním hnacím motorem vyšších cen ropy v roce 2017. Spotřeba ropy zůstává konstantní i za slabých ekonomických podmínek, světoví spotřebitelé požadují 95 milionů barelů ropy denně v porovnání s 86 miliony v roce 2008. Globální poptávka však stále posiluje, k růstu dochází především v USA, Evropě a Číně. Navzdory snahám o čistší energii zůstává ropa světovým primárním palivem, což podporuje globalizaci.

Vzhledem k tomu, že dynamika trhu s ropou se i nadále zpřísňovala, některé společnosti mají lepší postavení k využití posilování cen ropy. Toto téma na oživení cen ropy je navrženo tak, aby využívalo rostoucí ceny výběrem společností, které jsou většinou aktivní v upstream segmentu (průzkum a produkce), které by nejvíc těžily z barelu nad 60 dolarů. V zájmu posílení diverzifikace rizik je portfolio strukturováno za použití přístupu rovnoměrně rozloženého rizika. Celkově to znamená, že alokace je vypočtena tak, aby každá akcie přispívala stejně k celkovému riziku portfolia.

Více informací 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 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.