

TÝDENNÍ VÝHLED

10. - 16. července 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Globální růst dluhopisů ohrožuje EM - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Zpráva Fedu nechává trhy zoufalé - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Švýcarský maloobchodní prodej klesl víc, než se čekalo- Yann Quelenn
S6	Obchodní témata	"Neřestné" akcie
	Disclaimer	

Ekonomika

Globální růst dluhopisů ohrožuje EM

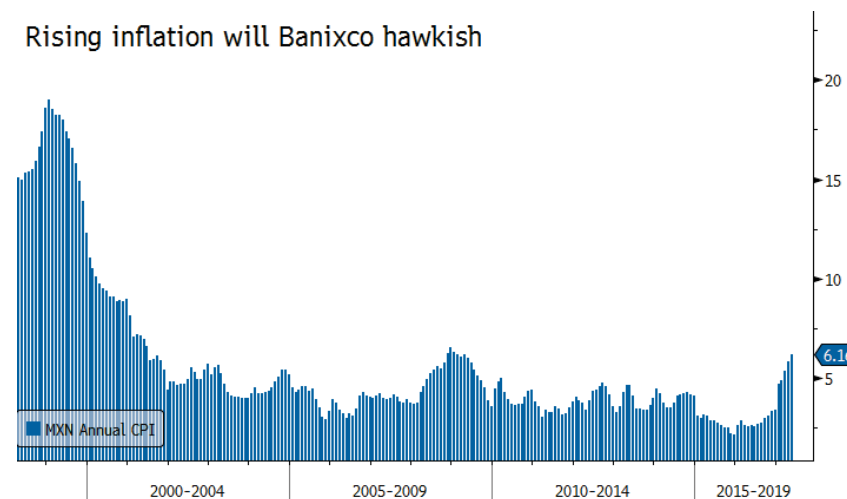
Výnosy dluhopisů na rozvinutých trzích nadále rostou a zpomalují přesun investorů k EM aktivům. Banky a údaje z ETF hlásí nejpomalejší příliv do EM od počátku roku 2017. V minulém týdnu zaznamenala většina EM měn oproti měnám G10 stálý pokles. Vysoké beta měny, jako je TRY, RUB a ZAR, ztratily vzhledem rozšíření výnosových diferenciálů více než 2 %. Hlavním důvodem jsou rostoucí očekávání posunu strategie centrálních bank. Banky v čele s Fedem, ECB a BoE přinášejí investorům světlo, i když vzdálené, na konci tunelu mimořádně vstřícné měnové politiky, která dominovala posledních 10 let. V průběhu jednání schůze FOMC členové dále zdůrazňovali, že se uplatní kombinace zvýšení úrokových sazeb a snížení rozvahy, aby se zabránilo přehřátí ekonomiky. Draghi z ECB se snaží ustoupit ze svých jestřábích komentářů, ale optimistické ekonomické vyhlídky naznačují, že dny mimořádných opatření v Evropě jsou sečteny. Doposud probíhaly přesuny od EM uspořádaně, ale jak jsme viděli při panice při poklesu, sentiment se může během okamžiku změnit.

Nižší ceny ropy a Trumpovo ochranné chování vůči Číně znovu přesunuly pozornost na Mexiko. Zpráva ze zasedání Banxica signalizovala obezřetný postoj k nastavení strategie. Inflační výhled zůstává orientován vzhůru, což je pro centrální banku problematické, protože by chtěla zastavit cyklus zvyšování sazeb jednodenní sazbou 7,00 %. Vzhledem k tomu, že mexická ekonomika trpí slabými cenami ropy, nízkou spotřebitelskou poptávkou a zpomalením průmyslové výroby, vyšší finanční náklady by nepomohly. Roční inflace spotřebitelských cen se dostala v současnosti na 6,15 % ze 2 % v prosinci. Trhy již očekávají zvrat a vstřebávají dvojí snížení sazeb do konce roku 2018. Nicméně v krátkodobém horizontu se situace jeví optimisticky. Zamezení soustavného růstu výnosů v USA, rozpad komunikace mezi prezidenty Peña Nietem a Trumpem nebo panický úprk od EM by MXN měl

pokračovat v růstu

Medvědí momentum USDMXN by mělo pokračovat a brzy otestovat support na 17.80.

Rising inflation will Banxico hawkish



Ekonomika

Zpráva Fedu nechává trhy zoufalé

Kromě zahájení zasedání G20 v Hamburku je hlavní událostí minulého týdne zveřejnění zprávy z červnového zasedání FOMC. Investoři netrpělivě čekali na náznaky záměrů Fedu a očekávání byla poměrně vysoká. Když si uvědomili, že zpráva ukazuje výrazné rozdělení výboru, zvyšující celkovou nejistotu ohledně načasování dalšího zvýšení úrokových sazeb a počátku uvolňování rozvahového programu, nastalo značné zklamání.

Výbor si všiml, že trh práce i nadále posiluje společně s ekonomickou aktivitou, která se však zvolna zlepšuje. Členové FOMC potvrdili, že hlavní i jádrová inflace se dostaly pod jejich očekávání, ale "vnímali nedávnou měkkost těchto údajů, neboť z valné míry odrážejí typické faktory," a dodali, že to střednědobě bude mít jen malý vliv. Někteří účastníci se však obávali sestupného rizika inflace a vyvolali pochybnosti o dosažení cíle ve výši 2 %, což naznačuje, že mezi prezidenty Fedu se začaly projevovat neshody.

Pokud jde o přístup ke snižování aktiv, zpráva objasnila plán hry a načasování vyhlášení, což odhalilo, že několik účastníků dává přednost oznámení o zahájení tohoto procesu během několika měsíců, čímž se stává cílem zářijové zasedání. Nevěříme tomu, že by tak Fed učinil na svém zasedání v červenci.

Opakujeme svůj názor, že slabé inflační tlaky, které se projevily na začátku roku, donutí Fed zpomalit tempo monetárního zpříšňování. Proto očekáváme letošní rok pouze jedno další zvýšení, nejpravděpodobněji v prosinci. Předpokládáme také, že Fed bude s oznámením načasování omezování bilance čekat minimálně do září. To bude s největší pravděpodobností zahájeno nejdříve ve druhé polovině roku 2018. Avšak vzhledem k neuspokojivému výsledku průměrného hodinového výdělku zveřejněného minulý pátek (meziročně 2,5 % oproti očekávaným 2,6 % a směrem dolů revidovanými 2,4 % v předchozím měsíci) nebudeme překvapeni, pokud by Fed další oznámení odložil.

Vzhledem k nedostatku nových informací, které by zpráva poskytla, došlo ve čtvrtek k rozšíření ztrát USD. V pátek byl EUR/USD na cestě k testování rezistence na 1.1445.

Ekonomika

Švýcarský maloobchodní prodej klesl víc, než se čekalo

CHF se stále obchoduje vůči jednotné měně pod hranicí 1,10, a to i přes krátkodobé vzestupné tlaky na tento pár. Domníváme se, že v současné době existují dva hlavní důvody, které tlačí euro proti helvetské měně.

Francouzské prezidentské volby a začátek jednání o "brexitu" odstranily - nebo přinejmenším snížily - politické a geopolitické nejistoty, trhy se jasně posunuly směrem k riziku a to je důvod, proč se pár EUR/CHF pohybuje vzhůru.

Nedávné poznámky Maria Draghiho navíc postrčily euro výš, když uvedl, že oživení eurozóny postupuje a že toto oživení musí doprovázet přístup ECB k měnové politice. Trhy si vyložily tato prohlášení od ECB jako jestřábí.

Celkově můžeme usuzovat, že základní ekonomické údaje Švýcarska jsou nyní lepší než situace, jakou bylo možné očekávat po lednu roku 2015, a to i přes neustálé nadhodnocování CHF podporované extrémní měnovou politikou Evropské centrální banky. Od uvolnění spodní hranice uplynulo už dva a půl roku a vzestupné tlaky na švýcarský frank jsou stále silné.

Zatím se zdá, že situace je pod kontrolou. Obchodní bilance zůstává převážně pozitivní, míra nezaměstnanosti je stále velmi nízká (3 %) a růst HDP je sice nízký, ale slušný (1. čtvrtletí mezičtvrtletně na úrovni 0,3 %). Jeden z hlavních problémů je inflace, která se nezvyšuje, což by mohlo mít v určitém okamžiku negativní dopad na růst. Proto můžeme odhadovat, že švýcarská ekonomika má ještě nějaký prostor, aby odolala v případě, že větší oslabení jednotné měny pošle CHF výš.

Za zmínku stojí, že CHF je oceňován spíše politickou a ekonomickou stabilitou než hospodářskými výsledky. Mimochodem, trhy sotva reagovaly na růst maloobchodních tržeb, který je druhý měsíc za sebou meziročně záporný na -0,3 %. Švýcarský status bezpečného útočiště vychází z toho, čím je země přitažlivá, a dvojice EUR/CHF vykazuje krátkodobý pokračující vzestup směrem k 1.1000.

SNB musí stále tvrdě hájit švýcarský frank, ale my jsme znepokojeni úrovní devizových rezerv, které pokračuje v masivním růstu. To umožnilo Švýcarské centrální bance stát se osmým nejvýznamnějším investorem na světě s investicemi 80 miliard dolarů na americký trh.

Obchodní témata

"Neřestné" akcie

Investování do neřestných (nebo "hříšných") akcií není pro každého. Ukazuje se ale, že výrazně překonávají konvenčnější akcie. Ekonomický důvod investic do společensky nezodpovědných společností je jasný. "Politicky nekorektní" průmyslová odvětví - jako jsou alkohol, tabák, hazardní hry a zbraně (sakra, k tomu všemu ještě přidáme rychlé občerstvení a největší ropné společnosti) - obecně podávají lepší výkon na býčích trzích a jsou odolnější na medvědí trzích. Je to proto, že růst výnosů a výnosy z dividend mají tendenci zůstat stabilní bez ohledu na aktuální stav ekonomiky.

Mnoho hříšných akcií dokonce vykazuje proticyklické chování a jsou výnosnější, když se ekonomika zhoršuje. Někteří lidé považují tento druh investic z morálních důvodů za pochybný. Ale nenechte se mýlit: je to velký obchod s velkými příležitostmi. Americký trh s alkoholickými nápoji v roce 2016 získal 211,6 miliardy dolarů, v letech 2000 až 2016 rostl o 7 %. Toto téma se zaměří na společnosti, které generují většinu svých příjmů z alkoholu, tabáku, zbraní, rychlého občerstvení, zábavy pro dospělé a hazardní hry.

Více se dozvíte 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.