

TÝDENNÍ VÝHLED

4 .- 10. prosince 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Rozvojové trhy těží z nízkých sazeb centrálních bank G10 - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Zklamání dolaru posílí euro - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Bitcoin: připraven na nová maxima - Yann Quelenn |
| S6 | Obchodní náměty | Bitcoin Active Certificate |
- Disclaimer**

Ekonomika**Rozvojové trhy těží z nízkých sazeb centrálních bank G10**

Volatilita na rozvinutých trzích se zvedla, což se přelilo do aktiv rozvojových trhů. V roce 2017 se investoři ocitli kvůli výraznému zhodnocení aktiv, opakovaně jestřábí centrální bance a všeobecným signálům o nadhodnocení na akciových trzích na hraně. Podle našeho názoru je rostoucí volatilita spíše projevem sezónnosti, protože investoři mají před koncem roku zájem spíše o solidní návratnost než strukturální posun působící trvalou korekci.

V roce 2017 nedošlo ze strany centrální banky ke zpřísnění, ačkoli řada analytiků je očekávala, neboť inflace (zvláště inflace mezd) nedostala konkrétní podobu. Výsledkem je snaha, aby se rok 2018 stal "novým" rokem, kdy velké centrální banky zvýší sazby a omezí kvantitativní uvolňování. Trhy si kreslí trojí zvýšení sazeb o 25 bb. Oficiální výhled však stále chybí, takže bychom očekávání zpřísnění omezili. Zejména nedávný komentář politických strategií naznačuje, že jsou dynamikou inflace zaskočení. Výsledky indexu CPI v eurozóně ze čtvrtka zklamaly očekávání a tuto skutečnost ještě zdůraznily. Slabá DM inflace udrží tempo zpřísnění utlumené. Nedostatek vyšších výnosů umožní další přijetí rizika a pomůže posunu do EM FX. V obecné rovině čeká EM zlepšení růstu, ale nízká inflace zvyšuje jejich atraktivitu.

Je zřejmé, že rozruch způsobený prezidentem Trumpem náhodně otřese důvěrou investorů včetně poznámek ohledně NAFTA a Mexika. Přesto se i nadále snažíme zaměřit se spíše na výsledky než na podívanou. Mexické zpomalení inflace způsobené mírnějším růstem by mělo zůstat hlavním motorem oceňování MXN. V tomto ohledu trh podceňuje pravděpodobnost, že nové vedení Banxica v prosinci zvýší úrokovou sazbu.

Alejandro Diaz de Leon ve svém prvním rozhovoru ve funkci guvernéra mexické centrální banky nasadil jestřábí tón, což naznačuje, že by se správní rada neměla domnívat, že "deflační cesta proběhne podle očekávání." To naznačuje, že rada zaujala jestřábí postoj. Trh vstřebává zhruba 15bb. Pokud by však Fed zvýšil o 25 bb, jak očekáváme, Banxico spíše zareaguje, než aby čekala a sledovala dění. Trh opět umístil nadměrnou rizikovou prémii do souvislosti s šestým kolem vyjednávání NAFTA a prezidentského závodu, zvažoval, že minulé hrozby se projeví ve smysluplné politice. Vůči MXN proti USD jsme konstruktivní, měl by překonat BRL.

Ekonomika

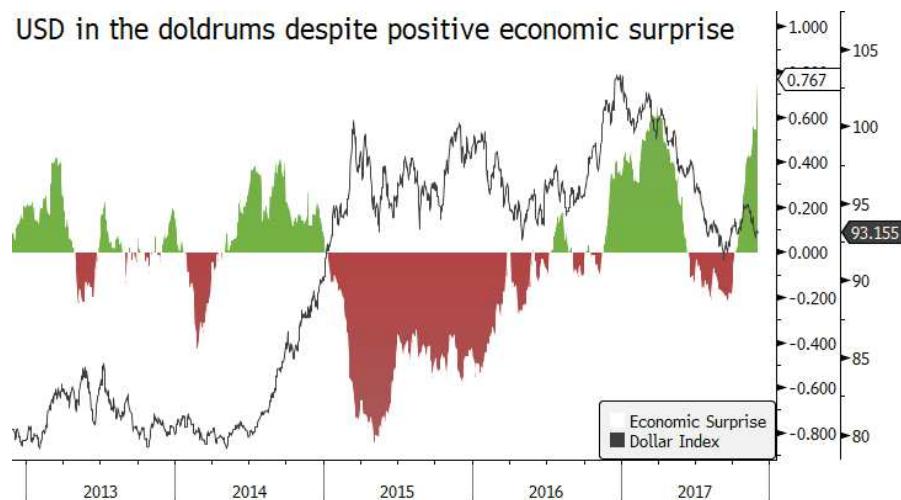
Zklamání dolaru posílí euro

Po pevnějším začátku minulého týdne dolar zvrátil ztráty, protože investoři snížili své dlouhé pozice USD. Po vzestupu o 0,75 % během týdne dolarový index částečně zvrátil zisky a v pátek se vrátil na hranici kolem 93. Před několika měsíci vypadalo pro dolar všechno skvěle, protože Trumpova daňová reforma se konečně pohnula vpřed, Fed začal snižovat obrovskou bilanci a naznačoval prosincové zvýšení sazeb, zatímco ekonomické ukazatele byly zhruba v souladu s očekáváním trhu.

Zdá se však, že investoři jsou z vývoje daňové reformy v USA a poslední dávky ekonomických ukazatelů stále zklamání. Hospodářský program byl minulý týden rušný. První úprava HDP ze třetího čtvrtletí byla revidována výš na 3,3 % (mezičtvrtletně anualizovaná), přestože úprava osobní spotřeby níž (2,3 % vs. 2,2 %) udusila nadšení. Pozitivní je, že poslední údaje o inflaci byly také na odpovídající úrovni. Oblíbený ukazatel inflace Fedu, výdaje na osobní spotřebu, zůstal v řjnu meziročně stabilní na 1,4 %, zatímco hlavní ukazatel se snížil meziročně z 1,7% v předchozím měsíci na 1,6 %.

V oblasti politiky se daňová reforma USA potýká s problémy v senátu. Dokonce i s malou republikánskou většinou v horní komoře se Trump snaží získat požadovaný počet hlasů pro schválení návrhu zákona. Investoři projeví zklamání tím, že omezili dlouhé pozice USD.

Pokud jde o pozice spekulantů, data oznámená CFTC ukázala, že nekomerční krátké pozice na USD se v posledních několika týdnech mírně zvýšily. Konkrétněji, spekulanti zůstali ohledně EUR/USD býčí. Věříme, že existuje dostatek prostoru pro další zhodnocení eura, zejména vůči americkému dolaru. Pozitivní hospodářský vývoj spolu se „zprísňením“ podmínek měnové politiky v eurozóně povzbudí investory, aby přemístili svůj kapitál na druhou stranu Atlantiku.



Ekonomika
Bitcoin: připraven na nová maxima

Ačkoli byl Bitcoin od svého vzniku v roce 2009 několikrát prohlášen za mrtvý, dosáhl konečně úrovně 10 000 dolarů. Určitě to představuje spoustu peněz, ale až budou po roce 2020 budou všechny bitcoiny vytěženy, bude jich jen 21 milionů.

Jsmo přesvědčeni, že Bitcoin i nadále poroste. Na světě je kolem 38 milionů milionářů. To znamená, že ne každý bude vlastnit bitcoin.

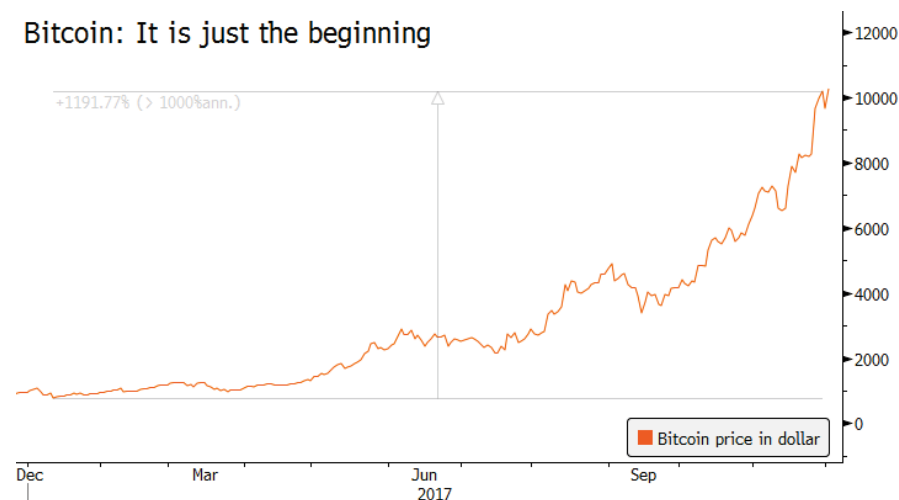
Nyní, když je bitcoin na tak vysoké úrovni, vrcholí spekulace ohledně jeho budoucnosti. Někteří to vidí na milion dolarů, jako John McAfee, který v tweetu prohlásil, že zvyšuje svoji prognózu na digitální měnu. Někteří jiní, jako Jamie Dimon uvedli, že "bitcoin byl podvod", ale zapomněli, že JP Morgan byl zapojen do skandálu se sazbou Libor.

Velmi podezíraví jsou i další, například držitel Nobelovy ceny za rok 2014 Jean Tirole, který se obává možné finanční bubliny, jakou bitcoin představuje. Bohužel jsme ho dosud neslyšeli hovořit o masivním dluhu země G10. Dodal, že se obává, že peníze jsou privatizovány. Měli bychom si připomenout, že Fed je soukromá banka, která ovládá vydávání každého dolaru. Existuje důvod, proč se v tomto případě obávat Fedu?

Podle našeho názoru technologie bitcoin sice není dokonalá, digitální měna má velmi nízkou transakční rychlost a vysoké transakční poplatky, ale má silnou výhodu. Nemluvíme o schopnosti ukládat a přenášet hodnotu, ale o silné míře přijímání, která z ní činí silnou investici do budoucnosti. Kdokoli může vytvořit blockchain, ale není téměř žádná šance, že se stane hlavním proudem jako bitcoin.

Kromě toho je bitcoin vstupem pro přístup k mnoha dalším krypto projektům. Investice do ICO například vždy vyžaduje vlastnění bitcoinů a mnoho směn neumožňuje využít běžné měny, ale bitcoin.

Bitcoin zůstane a domníváme se, že cena může dosáhnout v roce 2018 velmi vysoké úrovně. Například tržní kapitalizace bitcoinu nedávno překročila tržní kapitalizaci společnosti McDonald's 165 miliardami dolarů oproti 134 miliardám. Budoucnost je určitě na dobré cestě.

Bitcoin: It is just the beginning


Obchodní náměty

Bitcoin Active Certificate

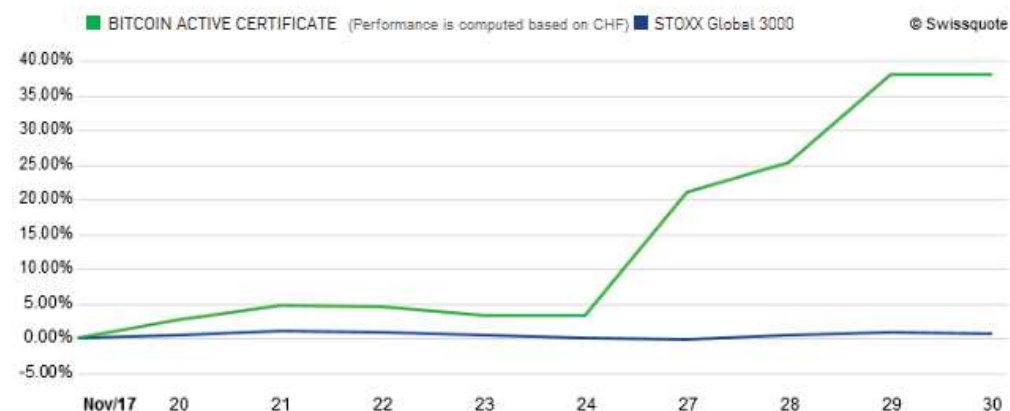
Stále rostou důkazy, že kryptoměny - v čele s bitcoinem - budou znamenat revoluci v globálních měnových systémech vzhledem ke snadnému obchodování a rychle se rozšiřujícímu uživatelskému systému, stejně jako širokému přijetí digitálních měn jako formy směny. Dokonce i kritici zklidnili útoky na platnost kryptoměn jako stávajících individualit, finanční instituce a vlády je stále více integrují do svých obchodních strategií.

Bitcoin se stal standardem pro decentralizované digitální měny. Je to krypto-aktívum, které se vyskytuje nejdéle, je široce přijímané, má nejvyšší denní objem obchodů a má nejvyšší tržní kapitalizaci. Investoři, kteří mají zájem o vstup na trhy s kryptoměnami, považují bitcoin za nezbytnou investici. Zatímco vysoká návratnost nabídek láká spekulanty, mnozí investoři jsou pochopitelně znepokojeni extrémní volatilitou.

Cílem certifikátu Swissquote Active Bitcoin je snížit volatilitu a zároveň získat podíl ze stoupajících výnosů. Naše strategie je zaměřena na snižování volatility zvýšením objemu hotovosti v období nejistoty a poklesu. Tato strategie s nižší volatilitou má za cíl snížit volatilitu, aby pomohla vytvářet v dlouhodobém výhledu konzistentnější potenciální výnosy.

Bitcoin Active Certificate je dostupný na adrese:

<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 jí 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 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.