

TÝDENNÍ VÝHLED

11. - 17. prosince 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Bitcoin stoupá - Arnaud Masset
S4	Ekonomika	Sledujte změny - Peter Rosenstreich
S5	Ekonomika	Austrálie: RBA sazby beze změny - Yann Queleenn
p6	Obchodní náměty	Bitcoin Active Certificate
	Disclaimer	

Ekonomika**Bitcoin stoupá**

Skupina CME (Chicago Mercantile Exchange) konečně oznámila datum zahájení svých dlouho očekávaných futures na bitcoin. Futures CME na BTC budou kotované 18. prosince 2017. CBOE naopak uvede futures na bitcoin 10. prosince. Ve snaze podpořit obchodní aktivity bude obchodování v prosinci zdarma. Obojí kontrakty se budou vypořádávat v penězích.

Odhadnout dopad uvedení futures na bitcoin je obtížné. Bylo by možné tvrdit, že by mohlo dojít ke zvýšení sestupného tlaku na tuto krypto měnu, protože by to umožnilo krátké pozice. Stojí za povšimnutí, že již existují některá řešení, která krátké pozice umožňují - například půjčky bitcoinu na Bitfinexu. Otázka zní: jsou investoři ochotni jít u bitcoinu na krátké pozice? Domníváme se, že zájem investorů o krátké pozice na BTC je prozatím poměrně omezený.

Klíčovým bodem je, že CME a CBOE futures budou vypořádány v penězích. Proto investoři nedostanou po splatnosti skutečný bitcoin. Bitcoin je vstupní branou do krypto prostoru (většina alternativních měn se obchoduje proti BTC). Pokud chcete investovat do krypto aktiv, musíte mít skutečný bitcoin nebo ETH. Proto se budou futures většinou využívat ke spekulaci nebo zajišťování v době poklesu. Někteří se domnívají, že by se snížila volatilita, protože to poskytuje snadné a likvidní řešení pro rychlou změnu dlouhé a krátké pozice. Vzhledem k poměrně nízké likviditě podkladového aktiva se domnívám, že volatilitu spíše zvýší, než sníží, zejména v období vzestupu a korekcí.

V současné době probíhá zásadní vývoj bitcoinu. Kromě řešení Lightning Network, které využívá možnost škálovatelnosti bitcoinu, se nedávno objevil v titulcích Rootstock (RSK). 4. prosince RSK oznámila uvedení své verze beta mainnet. Rootstock je decentralizovaná platforma inteligentních kontraktů, která je

propojena s bitcoin blockchainem pomocí technologie sidechain. Stejně jako ethereum využije Rootstock virtuální stroj, s výjimkou toho, že inteligentní kontrakty nejsou umístěny přímo na bitcoin blockchain. Rootstock se zaměřuje na 20sekundové blokové časy v bloku, což by mohlo zvýšit počet transakcí za sekundu na 300 (a rozšiřitelnost na 1000 za sec.), ve srovnání s přibližně 4 transakcemi za sekundu u bitcoinu. Cena bitcoinu po vyhlášení neposkočila, což naznačuje, že investoři čekají rozsáhlé přijímání.

Ohledně vývoje bitcoinu zůstáváme pozitivní, zejména z dlouhodobého hlediska, protože výše uvedené inovace zvýší využitelnost bitcoinu. Avšak vzhledem k prudkému nárůstu posledních týdnů nelze v krátkodobém horizontu vyloučit sestupnou korekci.

Ekonomika

Sledujte změny

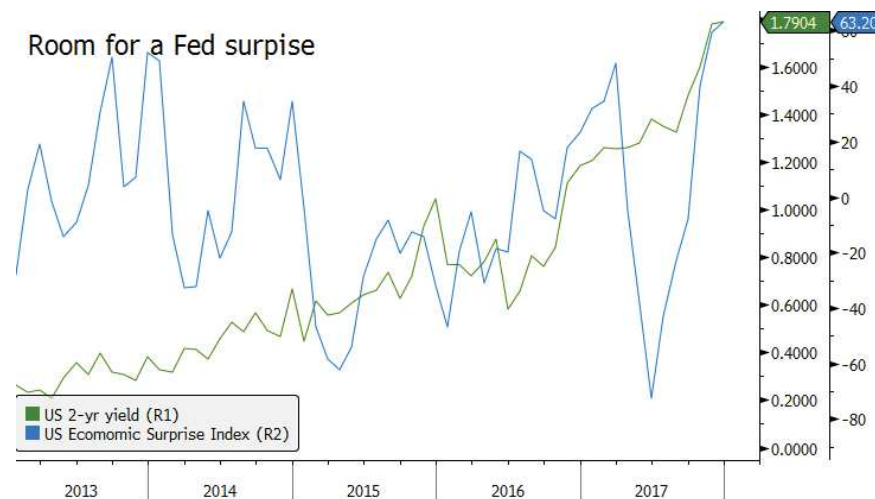
Páteční solidní výsledek NFP 228 tisíc a meziroční růst mezd 2,5 % podle našeho názoru tento týden potvrdily zvýšení sazeb FOMC o 25bb. Hospodářská aktivita USA nadále překonává očekávání trhů i Fedu. Sdělení Fedu naznačují, že nastane další zvýšení, pokud by hospodářské výsledky a finanční pozadí zůstaly vstřícné. A to je jednoznačně ten případ. Trh plně vstřebal růst sazeb, futures Fedu na 98 % při zvýšení o 25 bb. Současná tvorba cen naznačuje, že trh se zaměří na ekonomický výhled a prognózy sazeb.

Na listopadovém zasedání FOMC výbor posunul hodnocení ekonomické aktivity na "solidní". Od té doby výsledky překvapují vzestupem. Aktualizovaly se už tak silné údaje o HDP za třetí čtvrtletí. Po prudkém poklesu mezd po sezóně hurikánů klesla míra nezaměstnanosti na úroveň 4,1 %, což je o hodně nižší než medián výhledu 4,6 %. Výsledky inflace byly mírně vyšší a pokračovaly v trendu ve druhé polovině roku. Také spotřebitelské výdaje, výnosy a výroba naznačují silnější vzestupnou dynamiku.

Pokud USA potřebovaly další stimuly, zvýšená pravděpodobnost daňové reformy výrazně pomohla. Snížení daně z příjmů právnických osob má pravděpodobně výrazný okamžitý pozitivní vliv na ekonomickou aktivitu a odhaduje, že v roce 2018 se HDP zvýší o 0,5 %. Považujeme za pravděpodobné, že většina členů FOMC zvýší výhled HDP pro roky 2017 a 2018. Zvýšení ze 3 na 4 bude považováno za extrémně jestřábí signál. Několik jestřábích členů by mohlo přidat zvýšení v roce 2018, ale to by nemělo posunout medián. Naš základní scénář počítá se třemi zvýšeními, ale považujeme za hodně pravděpodobné, že k dalšímu zvýšení dojde buď do konce roku 2018, nebo do začátku roku 2019. Pokud by došlo k dalšímu zvýšení, odrazilo by se to příznivě na USD, který zůstává proti měnám G10 slabší.

Náš oblíbený obchod by se na předním okraji posunul, dlouhé pozice USDCHF by měly výnos, což je velmi citlivé na zvyšování, protože SNB se pravděpodobně v roce 2018 nepohne.

Z administrativního hlediska to bude poslední zasedání a tisková konference předsedkyně Yellenové. Výrazné posuny ale nevidíme jako smysluplné (tj. žádné riziko). Stejně jako u minulých předání je pravděpodobné, že Yellenová před předáním Fedu Jeromu Powellovi současnou cestu výrazně neposune.



Ekonomika**Austrálie: RBA sazby beze změny**

Australská rezervní banka udržuje cílovou sazbu už nějakou dobu na 1,50%. Sazby se nemění už 16 měsíců v řadě a nezvýšily se od roku 2010.

S touto úrovní sazeb nelze uvažovat o tom, že trh s bydlením, jeden ze zdrojů potíží, se brzy zklidní. Ceny za bydlení se od roku 2000 ztrojnásobily, což do značné míry zhoršilo růst spotřeby pod úroveň inflace. Kromě toho mají trhy silné očekávání, že sazby se udrží až do roku 2019. Tón měnové politiky je vzhledem k poklesu výhledu růstu mírně pesimistický. RBA také neočekává příští rok silný nárůst inflace.

Hospodářské podmínky prostě vypadají smíšeně. Nízká inflace a nízký růst mezd v blízké budoucnosti brání i přes prognózy Australské centrální banky jakémukoli zvýšení sazeb. Guvernér RBA uvedl, že úroveň dluhu je vysoká. Je možné, že to je vlastně hlavní důvod pro udržení tak nízkých sazeb? Tomu se dá věřit jen stěží. Éra laciných peněz vytvořila a stále podporuje bubliny ve všech oblastech aktiv. Zvýšení sazeb by mohlo způsobit puknutí masivní bublin. Poznáváme, že úroveň australského dluhu se od roku 2009 pohybuje od 15 % do 45 % HDP (mnohem udržitelnější než většina zemí G10).

Aussie (AUD) se dostává proti dolaru níž a pravděpodobně v tom bude pokračovat. RBA zřejmě bude následovat hlavní centrální banky a nezamíří k normalizaci měnové politiky. Proto se domníváme, že aussie má ve střednědobém horizontu ještě prostor pro pokles. Právě teď se obchoduje směrem k 0,75 aussie za dolar. V příštích 6 měsících je náš cíl 0,70 AUD za dolar.

Obchodní náměty

Bitcoin Active Certificate

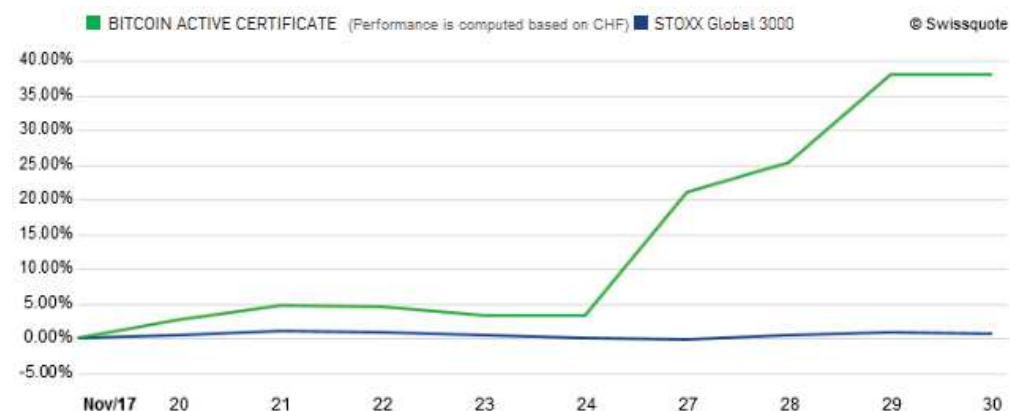
Stále rostou důkazy, že kryptoměny - v čele s bitcoinem - budou znamenat revoluci v globálních měnových systémech vzhledem ke snadnému obchodování a rychle se rozšiřujícímu uživatelskému systému, stejně jako širokému přijetí digitálních měn jako formy směny. Dokonce i kritici zklidnili útoky na platnost 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.