

# TÝDENNÍ VÝHLED

15. - 21. ledna 2018

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                        |  |
|-----------|------------------------|--|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>       | Ideální podmínky pro slabý CHF - Peter Rosenstreich                        |
| <b>S4</b> | <b>Ekonomika</b>       | Výhled EU: německá koalice a jestřábí postoj ECB- Vincent-Frédéric Mivelaz |
| <b>S5</b> | <b>Ekonomika</b>       | Nejistý vzestup ropy - Peter Rosenstreich                                  |
| <b>S6</b> | <b>Obchodní náměty</b> | Bitcoin Active Certificate   |
|           | <b>Disclaimer</b>      |  |

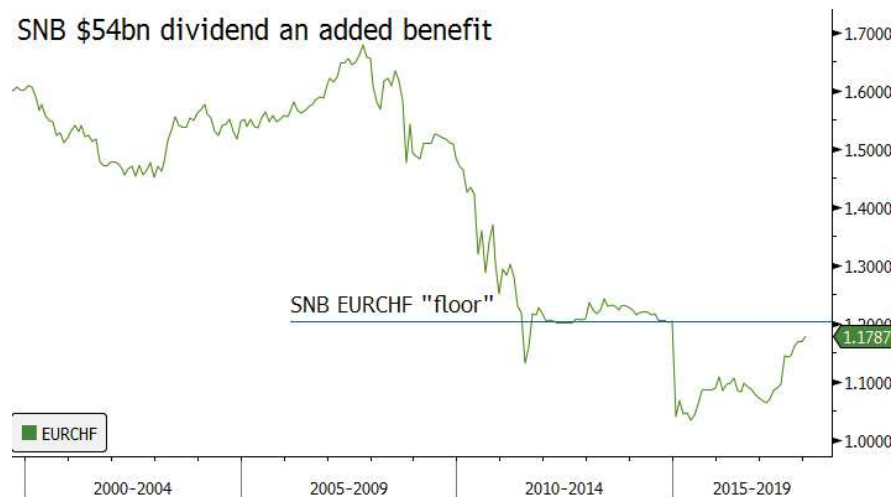
**Ekonomika**
**Ideální podmínky pro slabý CHF**

Celkové zlepšení švýcarské ekonomiky se nepřeneslo do solidních spotřebitelských výdajů, švýcarský maloobchodní sektor se podle údajů zveřejněných minulý týden snížil v listopadu meziměsíčně o -0,2 % (mírné zlepšení po říjnovém poklesu o -2,6 %). Na měsíčním základě se maloobchodní tržby zvýšily o 1,3 %, ale volatilní výsledky zůstaly bez povšimnutí. Je zřejmé, že slabší frank a zlepšení ekonomiky nepodnítily švýcarské spotřebitele, kteří vnímají svoji kupní sílu (na domácí i mezinárodní úrovni) jako stále se snižující. Faktem je, že švýcarští spotřebitelé stále častěji nakupují v zahraničí. I přes zrychlení růstu HDP očekáváme, že i v roce 2018 zůstane růst spotřebitelských výdajů pomalý. Spotřebitelé a korporace plus střídání investic pravděpodobně způsobí významný odliv od CHF.

Evropa a euro zůstávají místem určení pro toto přerozdělování aktiv. Zatímco obecný výhled Švýcarska zůstává slabý, podmínky se pro Evropu výrazně zlepšily. Údaje z Německa naznačují silný závěr s nárůstem průmyslové produkce a silnou podnikatelskou náladou.

Rozdílný výhled přinesl další posílení EURCHF. Tento regionální pár nyní vstoupil do solidního vzestupného trendu, který dosáhl nejvyšší úrovně od odstranění spodní hranice v lednu roku 2015. Zatímco mnoho investorů si nevěšilo snadných peněz, protože se soustředili na evropské politické riziko, růst stále ještě pokračuje. Navzdory švýcarskému přísnému pracovnímu trhu neočekáváme, že by mírné uvolnění posunulo inflaci výrazně výš. Naše scénáře jsou založeny na tlumeném růstu a inflaci (slabší než očekávané prosincové CPI). Nejasný hospodářský výkon poskytne SNB dostatek důvodů, aby zůstala holubičí. Ve skutečnosti by jakýkoli posun v rétorice před ukončením mimořádných opatření ECB mohl mít za následek zvrácení současného medvědího trendu. To je riziko, které SNB není ochotna podstoupit.

Protože SNB pravděpodobně nebude omezovat svou obranu franku ani zvyšovat úrokovou sazbu z méně záporné, je frank ideální měnou pro financování. Vzhledem k tomu, že vyhlídky globálních podmínek zůstávají optimistické, obavy z roztříštěnosti EU se snížily a chuť k riziku je silná, EURCHF bude zřejmě i nadále pokračovat výš.



**Ekonomika**
**Výhled EU: německá koalice a jestřábí postoj ECB**

Evropský trh předvedl na začátku roku silné výsledky. Při pohledu na ekonomické výsledky tohoto týdne, jsme velmi spokojeni s myšlenkou, že pokud jde o základní ekonomická data, trh EU existuje. Opět platí, že Evropská unie i jednotlivé země dokázaly přinést v oblasti maloobchodního prodeje a průmyslové výroby silné výsledky, spolu s francouzským a španělským CPI, které zůstaly v souladu s očekáváním. Tento týden se budeme těšit, zda konečné údaje o CPI EU ze 17. ledna 2018 zůstanou stabilní (výhled: CPI: 1,40 % a jádrová: 0,90 %).

V návaznosti na prudký pokles EUR/USD z 10. ledna 2018 (který překročil hodnotu 1,20) trh čekal na dvě významné události, které by mohly mít významný dopad na evropský trh. Konkrétně německou dychtivě očekávanou koaliční dohodu po znovuzvolení Merkelové a zasedání ECB k měnové politice:

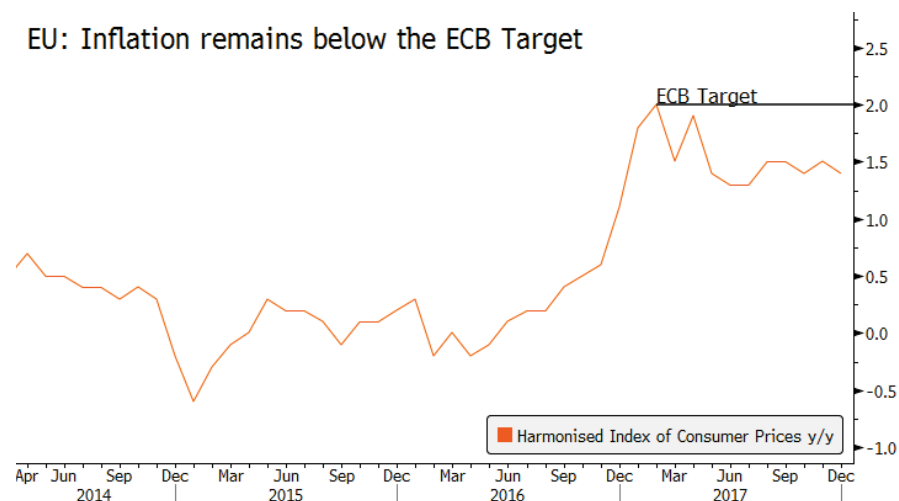
- Německá koalice mezi stranou CDU/CSU a Sociálně demokratickou stranou Merkelové 12. ledna 2018 konečně potvrdila dohodu a pověsti o německých příspěvcích do rozpočtu EU a podpoře "hospodářských, sociálních a strukturálních" fondů.

- Jednání ECB o měnové politice trh neočekával, nyní předpovídá snížení programu kvantitativního uvolňování ECB a pravděpodobně potenciální zvýšení sazeb během roku 2018. Vzhledem k tomu, že inflace se zrychluje, výsledky CPI očekáváme 31. ledna 2018 a zůstáváme přesvědčeni, že růst bude dál pokračovat.

V důsledku toho jsme zaznamenali vrchol EUR/USD až na hranici 1,20, což potvrzuje myšlenku, že investoři se chystají dál investovat do eurozóny a podporují náš scénář zhodnocení EUR/USD v roce 2019.

Potvrzujeme názor, že měny jsou citlivější na konkrétní krátkodobé události a očekávají, že evropský akciový trh bude sledovat v roce 2018 tento vzestupný trend.

EU: Inflation remains below the ECB Target



## Ekonomika

## Nejistý vzestup ropy

První obětí výhledu na rok 2018 by mohl být výhled ropy. Většina analytiků volá po pohybu v pásmu nebo po nižších cenách ropy, komodita ale stále posiluje. Ropa Brent se stabilizovala poprvé po třech letech po překročení hranice 70 dolarů za barel. (WTI 65 USD). Drsná americká zima (zvyšující se poptávka a vynucení výrobních operací offline) způsobila, že zásoby ropy v USA postupně klesaly a dále podporovaly snížení globálního přebytku. Zásoby ropy v USA minulý týden poklesly na 419,5 milionů barelů, což je podle EIA nejnižší úroveň od srpna 2015. Navíc úsilí o rovnováhu bylo podpořeno OPEC a rozhodnutím spojenců udržet omezení výroby.

Výhled vyšších cen je však smíšený, protože růst americké produkce, konkrétně ropa z břidlic, by mohl omezit růst. V minulosti byly rychle dosaženy vyšší ceny ropy, když americké břidlicové společnosti zrychlovaly výrobu na extrémní úroveň. Zvýšení výroby za účelem zisku na zdánlivě krátkodobém zvýšení cen. Těžaři z břidlice však dospěli poté, co těžba za každou cenu probíhala na úkor zisku. Objevily se zprávy, že na nedávné konferenci v Miami se vedoucí pracovníci vrátili ke konzervativní strategii, že "výrobci z břidlic se nebudou snažit využít cen ropy nad 60 dolarů pro své rozpočty a přistoupí aktivněji ke splácení dluhů, podnikových výnosů a vracení prostředků akcionářů."

Nedůvěřujeme příliš společnostem, které škodí výnosům ani výhledu na nižší průměrné ceny. Máme podezření, že volatilita cen rychle přiměje výrobce z břidlic, aby zanechali zdrženlivosti, vyvolali vlnu vrtání (úsilí využít zvýšenou cenu před ztrátou příležitosti) a snížili globální ceny. Protože citlivé komoditní měny zaostávají za cenou ropy, budeme opatrní zejména ohledně CAD.

CAD dál zatěžuje negativní vývoj NAFTA a zvyšující se pravděpodobnost, že Kanadská banka nezvýší příští týden úrokovou sazbu.

## Obchodní náměty

## Bitcoin Active Certificate

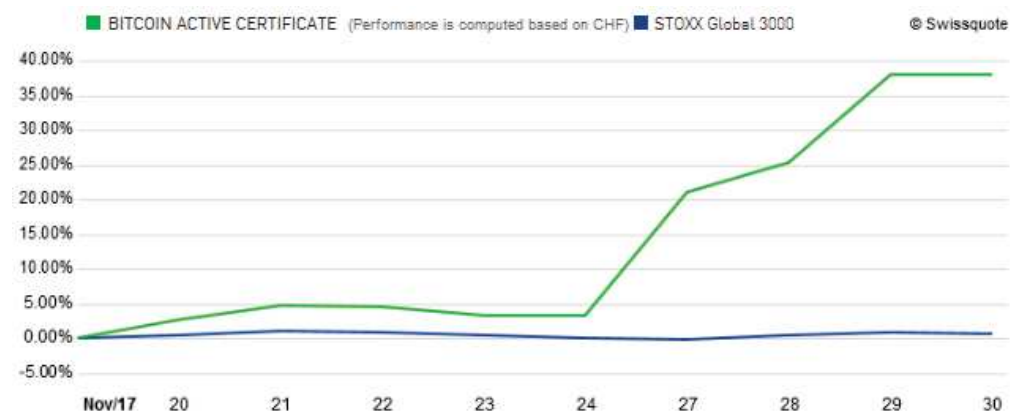
Stále sílí důkazy, že kryptoměny - v čele s bitcoinem - budou znamenat revoluci v globálních měnových systémech vzhledem ke snadnému obchodování a rychle se rozšiřujícímu uživatelskému systému, stejně jako širokému přijetí digitálních měn jako formy směny. Dokonce i kritici zklidnili útoky na platnost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