

# TÝDENNÍ VÝHLED

16. - 22. dubna 2018

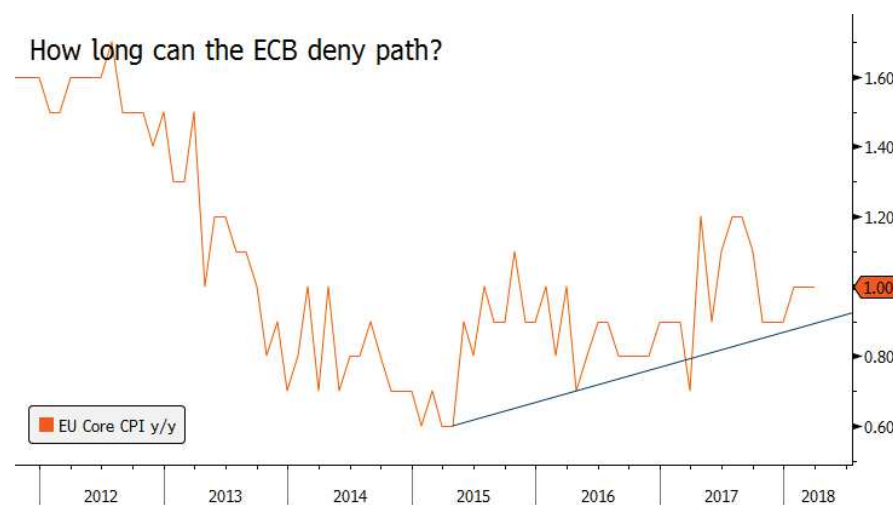
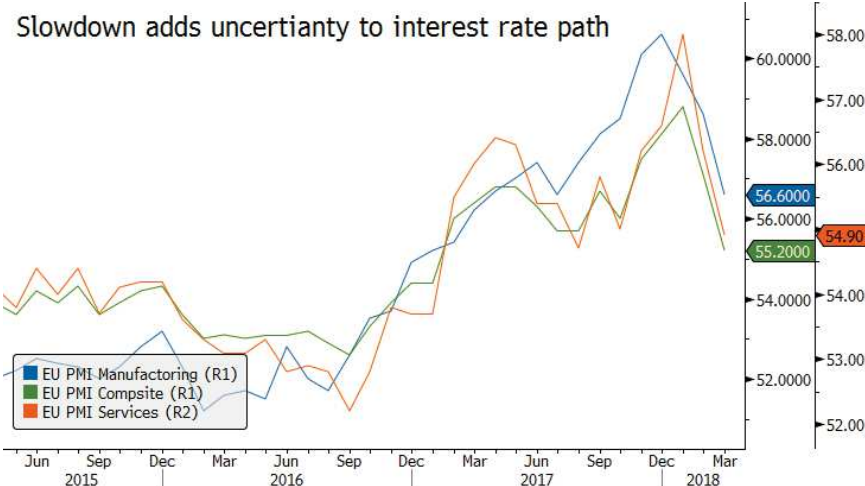
**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                        |  |
|-----------|------------------------|--|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>       | ECB našlapuje opatrně - Peter Rosenstreich         |
| <b>S4</b> | <b>FX trh</b>          | Long CAD/JPY - Peter Rosenstreich                  |
| <b>S5</b> | <b>Ekonomika</b>       | Čínská ekonomika mírně zpomaluje - Vincent Mivelaz |
| <b>S6</b> | <b>Kryptoměny</b>      | Je pokles kryptoměn u konce?                       |
| <b>S7</b> | <b>Obchodní náměty</b> | Bitcoin Active Certificate                         |
|           | <b>Disclaimer</b>      |  |

## Ekonomika

## ECB našlapuje opatrně

ECB určí směr FX podle Fedu a amerických úrokových sazeb. Kdy tedy Evropská centrální banka zpřísní peníze? Jeden z guvernérů, Rakušan Ewald Nowotny, včera sdělil agentuře Reuters, že by se s tím měla ECB vyrovnat nyní: zvýšit úrokové sazby a přestat nakupovat dluhopisy. ECB tyto připomínky popřela. Mluvčí banky uvedl, že Nowotny mluvil jen za sebe. ECB se pokouší o komplexní přístup, přejít do ještě většího postoje, aniž by vystrašila FX tradery a vyhnala euro výš, případně dokonce vykolejila evropské hospodářské oživení. Zpráva ECB ze 7. - 8. března naznačila, že strategové se blíží k dosažení cíle řídit inflaci trvale k dosažení střednědobých cílů mírně pod 2 %, ale zatím se to nepovedlo. Důvodem, proč se o tom nikdo nezmínil, by mohla být skutečnost, že schodek ekonomiky by mohl být větší, než se předpokládalo. Momentálně se očekává, že ECB odhalí své plány ohledně úrokových sazeb a obligací v červnu až červenci. Předpokládáme (s relativní důvěrou), že banka v září sníží nákup dluhopisů na nulu. Avšak dokonce i drobné zpomalení v evropských ekonomikách by mohlo zásah zpomalit. Guvernéři ECB musejí závidět americkému Federálnímu rezervnímu systému, který nenápadně spustil masivní kvantitativní uvolňování a zvýšil úrokové sazby, aniž by to vyvolalo posílení USD. Bývalá předsedkyně Fedu Janet Yellenová téměř magickými schopnosti udržovala naději na rostoucí úrokové sazby, aniž by dolar posílil. ECB by si měla vzít z Fedu příklad. Znevažujte kvalitu ekonomiky (což není obtížné, pokud vezmeme v úvahu negativní překvapení v eurozóně) na cestě ven. Komentář členů ECB naznačuje jasný posun od kvantitativního uvolňování k úrokovým sazbám. Podle našeho názoru QE vzhledem k protivětru a tlumené jádrové inflaci skončilo a nastupuje cesta úrokových sazeb. Pár EUR/USD korigoval z dvoutýdenního maxima 1,2396, především kvůli obavám z války mezi USA a Ruskem o Sýrii. Vzhledem k prolomení korelace EURUSD s úrokovými sazbami v USA je logické si myslet, že aktivity ECB mají pro cestu vpřed větší význam než Fed.



## FX trh

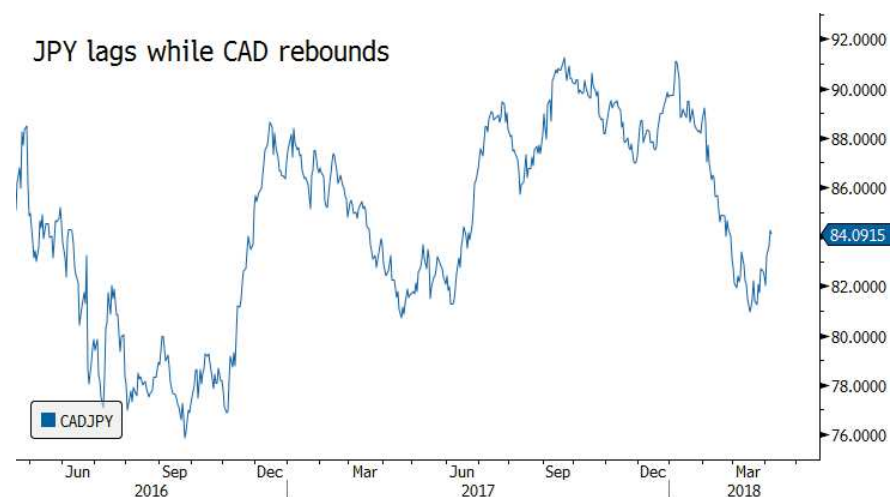
## Long CAD/JPY

Překvapilo nás, že skandál, který trápil japonského předsedu vlády Šinzó Abeho, zřejmě odeznívá. Poté, co kvůli podezření z klientelismu a snahy o ututlání problémů došlo k odlivu asi poloviny voličů Abeho administrativy, se počet podporovatelů znovu zvedá. To naznačuje, že předpovědi o konci "abenomiky" mohou být předčasné. Na summitu 17. - 18. dubna v Japonsku může Abe znovu obnovit vliv nejdéle úřadujícího poválečného japonského vůdce. Klíčové budou obchodní vztahy s USA, summit představuje i hlavní riziko pro JPY. Guvernér Kuroda zdůrazní udržitelnost 9. dubna zahájením druhého pětiletého období v čele banky.

Stav japonské ekonomiky se během jeho prvního období výrazně zlepšil, roční inflace zůstává pod cílovou hodnotou. Aktuální výbor BoJ je oddaný cílovým 2 %, ale domníváme se, že k dosažení tohoto vysokého cíle je nutné zlepšení ekonomiky a finančních podmínek. Je zřejmé, že banka musí udržovat svou podpůrnou politiku. Vstřebat normalizaci je zatím předčasné. Politika BoJ zůstává negativní vůči JPY. Zásahy BoJ mají však stále ještě menší vliv na JPY, druhá strana musí mít samostatný motor, který by obchod postrčil.

Při dlouhých pozicích CADJPY se soustředíme na očerňovaný CAD. CAD se dařilo na pozadí pozitivních jednání NAFTA. Vzhledem k tomu, že Trump se plně zaměřuje na čínsko-americkou obchodní válku, máme podezření, že Mexiko a Kanada zažijí snazší období.

JPY lags while CAD rebounds



Inflation disappoints



**Ekonomika**
**Čínská ekonomika mírně zpomaluje**

Po nedávném jmenování guvernéra Yi Ganga a místopředsedy vlády Li Liua, který je zodpovědný za centrální finanční a hospodářské záležitosti, navíc k nedávnému dodatečnému mandátu PBoC ohledně regulace bankovních a pojistných strategií, se Čína chystá udržet v budoucnu pevnější růst. Ve snaze zabránit pokračujícímu obchodnímu napětí mezi oběma největšími ekonomikami se prezident Ťin-pching zmínil o své ochotě snížit současnou sazbu dovozní daně 25 % na zahraniční automobily, což je závazek zahájit konstruktivní dialog s největším obchodním partnerem.

Zveřejnění zpomalení březnového indexu spotřebitelských cen (CPI) a indexu cen producentů (PPI) 2,10 % a 3,10 % (předtím 2,90 % a 3,70 %) naznačují, že americké obchodní sankce představují hrozbu. Pokles USD/CNY od začátku ledna 2018 (o 3,30 % do dnešního dne) se projevuje, navíc posílený nedávnou kampaní proti znečišťování životního prostředí.

Poměrně slabé údaje PPI, vzhledem k minimu v prosinci 2016, ovlivněné snížením těžby a zpracování ropy a zemního plynu, těžbě kovů v důsledku nedávných předpisů týkajících se znečišťování životního prostředí, se od listopadu 2017 nadále snižují (absolutní hodnota -3,80 %). Naopak meziměsíční výsledky CPI odhadované na -1,10 % (dříve: + 1,2 0%) ovlivněné zpomalením nákupů potravin podporují názor na nižší soukromou spotřebu, což je efekt, který z velké části vyrovnává dopad vyššího dovozu země.

Ačkoli obchodní bilance zůstává neutrální ve výši -4,98 miliardy dolarů (předtím 33,45 miliardy dolarů), oslabené vyšším dovozem (+ 14,40 %) a nákladnějším vývozem (-2,70 %), vzhledem k postupnému uvolňování obchodní konfrontace zůstáváme přesvědčeni, že čínská ekonomika je schopna řešit strukturální problémy související se současným nefinančním rizikem zadlužení zavedením přesných a přesvědčivých reforem, které posílí důvěryhodnost budoucích prognóz růstu Číny. Vzhledem k pokračujícímu oslabení od prosince 2017 se pár USD/CNY, který se momentálně obchoduje na úrovni 6.2806, blíží k silnému supportu na 6.2097 (min 10/08/2015) a měl by mírně klesnout a krátkodobě zamířit do pásma 6,2790.



## Kryptoměny

## Je pokles kryptoměn u konce?

Začátek roku 2018 byl pro investory do kryptoměn těžký, protože zhodnocení tálo jako sníh na slunci. Je třeba připomenout, že celková tržní kapitalizace trhu s kryptoměnami dosáhla na začátku dubna 244 miliard dolarů, což je pokles o více než 584 miliard dolarů z celosvětového lednového výnosu ve výši 828 miliard dolarů. V posledních několika týdnech většina kryptoměn šlapala vodu, protože investoři čekali na signál, který by naznačoval konec medvědího trhu.

Navzdory nedostatku významných zpráv v krypto prostoru celý trh minulý čtvrtek prudce vyletěl vzhůru a globální tržní kapitalizace se za několik hodin zvýšila o 52 miliard dolarů na 323 miliard dolarů. Ačkoli nyní je důvod takového pohybu jasný, objevují se zvěsti, že na trh s kryptoměnami se konečně přesouvají institucionální peníze, a spekuluje se, že SEC by mohla umožnit kotaci ETF na bitcoin. Bitcoin za necelou hodinu posílil o více než 1 100 dolarů, poprvé od 28. března překonal hranici 8 000 dolarů a stáhl s sebou celý trh. Za poslední dva dny tohoto týdne posílilo Ethereum o více než 26 % na 520 dolarů, NEO vzrostl o 20% na 67 dolarů, NANO vzrostl o 32 % na 6,70 dolarů, zatímco bitcoin cash dosáhl 763 dolarů, což představuje nárůst o 16,5 %.

Nicméně i přesto, že zůstáváme obhledně kryptoměn býčí, regulační nejistoty budou i nadále kryptoměny zatěžovat a většina institucionálních peněz zůstane mimo hru. Je tedy vhodná chvíle vstoupit na trh.

Z technického hlediska BTC prolomil svůj 200dkp (nyní na 7848 USD) směrem vzhůru. Prolomení 50dka, který je momentálně na 8 772 dolarech, by mělo potvrdit býčí zvrát. Cestou vzhůru se nejbližší rezistence nachází na 9173 dolarech (max 21. března), zatímco cestou dolů je supportem minimum z 6. dubna.

Bullish breakout



## Obchodní náměty

## Bitcoin Active Certificate

### Algo Advantage Bitcoin Certifikát

Cílem certifikátu Swissquote Active Bitcoin je snížit volatilitu a zároveň získat podíl na vzestupných výnosech. 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 a tím pomoci vytvářet v dlouhodobém výhledu konzistentnější potenciální výnosy.

### Kvantitativní algoritmus

Algoritmus na zmírňování volatility

1. Oddělení Quantitative Asset Management společnosti Swissquote vytvořilo patentovaný algoritmus založený na technických schématech, realizovaných opatřeních ohledně volatility, tlacích buy / sell a náladě sociálních médií.

2. Machine learning algorithm předpovídá na základě těchto indikátorů krátkodobý směr budoucích výnosů.

Bitcoin Active Certificate je dostupný k obchodování 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 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.