

# TÝDENNÍ VÝHLED

18. - 24. února 2019

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                   |   |
|-----------|-------------------|---|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>  | Americké výsledky jsou stále na slabší straně - Arnaud Masset |
| <b>S4</b> | <b>Ekonomika</b>  | Ropa posiluje při dalším omezení těžby OPEC - Vincent Mivelaz |
| <b>S5</b> | <b>Ekonomika</b>  | Švýcarské krypto dál roste - Vincent Mivelaz                  |
| <b>S6</b> | <b>Disclaimer</b> |   |

## Ekonomika

## Americké výsledky jsou stále na slabší straně

Během posledních několika dnů se greenback (USD) obchodoval vzhůru, nereaguje na zveřejňování ekonomických údajů - dobrých ani špatných. Obchodní jednání mezi USA a Čínou zůstávají hlavním hnacím motorem FX trhu. Zveřejnění lednových údajů o americké inflaci a prosincovém maloobchodním prodeji neovlivnilo mnoho účastníků trhu.

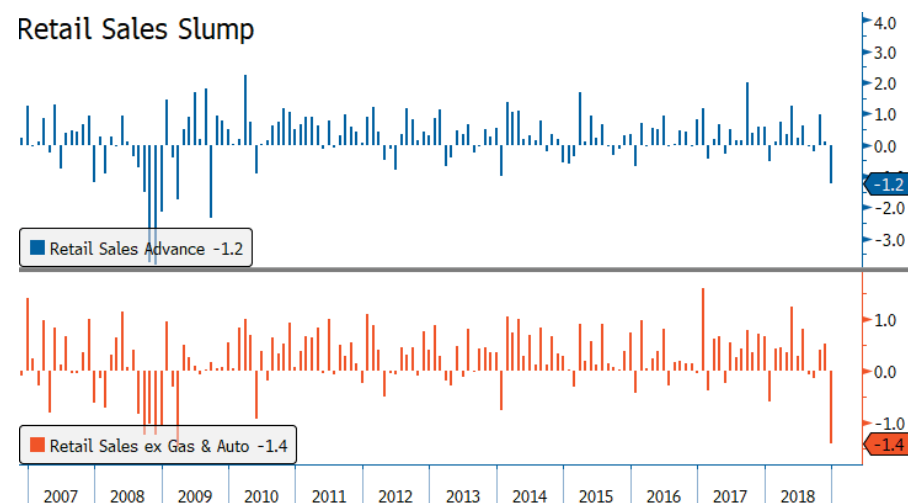
Celková inflace se v prvním měsíci roku snížila meziročně na 1,6 % - v srovnání s 1,9 % v předchozím měsíci a prognózou 1,7 % - v důsledku propadu cen ropy během prvního měsíce roku. Nicméně základní ukazatel, které vylučuje nejvolatilnější komponenty, vyšel nad očekáváním, meziroční výsledek 2,2 % oproti očekávaným 2,1 %, což naznačuje, že základní trend zůstává beze změny. Prozatím však geopolitický vývoj zůstane ve středu pozornosti, protože se investoři i nadále snaží posuzovat kolaterální škody z konfliktu mezi Čínou a USA v oblasti globálního růstu. Kromě toho Fed přešel na vyčkávací režim a měl by udržovat tento postoj minimálně během roku 2019.

Nicméně hlavní překvapení přišlo minulý týden od amerických spotřebitelů. Zveřejnění údajů o prosincových maloobchodních tržbách, které se o měsíc zpozdlilo kvůli omezenému financování vlády, připomnělo, že ekonomická situace už není růžová. Maloobchodní tržby se v prosinci meziměsíčně snížily o 1,2 % oproti očekávání o 0,1 %, v listopadu se revidovaly o 0,1 %. To je největší pokles od září 2009. Podobně měřítko, které vylučuje prodej automobilů a pohonných hmot, kleslo v porovnání s předpovědí meziměsíčně o 1,4 % a o 0,5 % v listopadu. Tento propad maloobchodních prodejů by mohlo vysvětlit několik faktorů. Za prvé, omezené financování vlády, které začalo 22. prosince, rozhodně vyvolalo opatrnost u spotřebitelů, ale také zbavilo státní zaměstnance jejich příjmu.

Za druhé, prosincový výprodej trhu byl natolik násilný, že připomněl jak investorům, tak spotřebitelům, že recese je stále živou možností. Proto spotřebitelé s největší pravděpodobností v posledních týdnech zvýšili úspory na úkor výdajů.

Slabé výsledky USA vyvolaly některé volatilní pohyby, ale nedokázaly stanovit jasný trend. Přestože jsme přesvědčeni, že americká ekonomika zpomaluje, očekáváme, že investoři budou potřebovat čas, aby vzali na vědomí nové prostředí. K potvrzení je ale potřeba více výsledků.

Retail Sales Slump

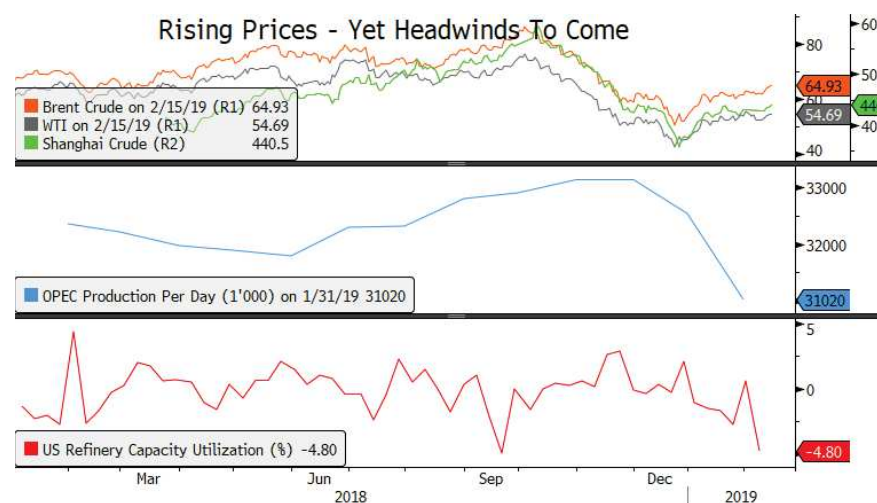


**Ekonomika**
**Ropa posiluje při dalším omezení těžby OPEC**

Zdá se, že obchodníci s ropnými produkty zůstávají ohledně výhledu cen ropy optimističtí. Zdá se, že nárůst údajů o zásobách ropy EIA je průměrný, protože pozornost se zaměřuje na členy OPEC, kteří se rozhodli omezit dodávky ropy, což umožní, aby všechny tři futures na ropu Brent, WTI a Shanghai vzrostly o + 5 %, + 4,30 % a + 3 %, což je jejich nejvyšší rozmezí během 3 měsíců. Návrat obav ze zpomalení růstu by však mohl vyvážit nedávné zisky z ropy, protože mlhavá čínsko-americká obchodní jednání přetrvávají.

Nedávné události podporují ceny ropy, protože americké sankce proti venezuelskému ropnému obru PDVSA způsobují nedostatečné dodávky, zatímco rafinerie v USA, jejichž nastavení vyžaduje kombinaci lehké i těžké ropy, aby bylo možné účinně vyrábět benzín a motorovou naftu, představují krátkodobé problémy. Kromě toho se začíná projevovat prosincový závazek OPEC snížit produkci ropy o celkových 1,2 milionu barelů denně. Saudská Arábie se nadále podílí na snížení produkce největší měrou, odhadem 450 000 barelů denně, technické potíže, jimž čelí jeho pobřežní ropné pole Safaniyah, jehož výroba může dosáhnout až 1,5 milionu barelů denně, by měly být vyřešeny během března, což napomůže cenám ropy. Ruský slib o snížení produkce o 228 000 barelů denně do května 2019 (v současné době se odhaduje na 140 000) by měl rovněž ceny do budoucna podpořit.

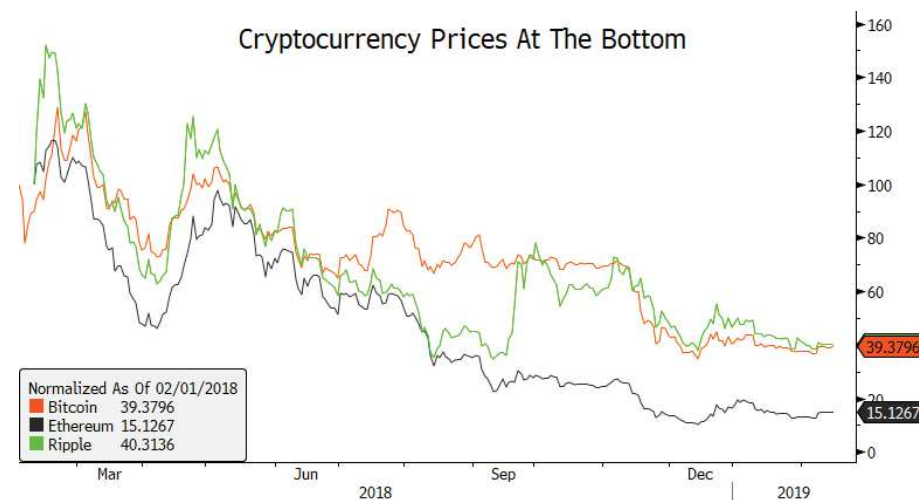
Přestože by se celkové omezení OPEC v lednu o 1,53 milionů barelů denně mělo prohloubit díky plánu Saudské Arábie, která do března omezí dalších 500 tisíc barelů, což představuje až 80 % dohody o počátečním snížení OPEC, zdá se, že makroekonomický výhled zůstává střednědobě medvědí. Oslabení hospodářského růstu ve Spojených státech, EU a Asii v souvislosti s pokračujícím růstem americké produkce o více než 1,2 mil. barelů denně do konce roku 2019, by mělo v nadcházejících měsících udržet ceny ropy Brent v pásmu 60 - 70.



**Ekonomika**
**Švýcarské krypto dál roste**

"Crypto Valley" ve Švýcarsku a Lichtenštejnsku pokračuje v růstu: v uplynulém roce se počet firem zvýšil o 20 % na 750, včetně čtyř společností Unicorn. Technologie blockchain zůstávají i přes loňský prudký pokles kryptoměn velmi atraktivní. Bitcoin, Ethereum a Ripple klesly od ledna 2018 o 75 %, 85 % a 60 %. Společnosti, které působily v aplikacích a řešeních založených na blockchainu, udržely tempo. Švýcarsko zůstává hlavním katalyzátorem této revoluce. Například švýcarská infrastruktura a burza (SIX), významný hráč v oblasti blockchainu, by měla spustit digitální platformu (SDX), která bude v pozdějším stádiu zaměřena na urychlení obchodních příkazů, podporu bezpečnosti a nabídku tokenů (STO). Nová platforma SIX by měla zvýšit efektivitu, snížit provozní riziko a zároveň rozšířit ve své síti nabídku obchodovatelných cenných papírů. SIX by se stala první tržní infrastrukturou, která nabízí integrované řešení obchodních transakcí (se sídlem a úschovou) pro digitální aktiva.

A nejedná se jen o Švýcarsko: Overstock.com, americký maloobchodník a líheň technologie blockchain, oznámil, že se dohodl s americkým okresem Teton a mexickým městem Tulum, aby vytvořili digitalizované záznamy o pozemcích pomocí technologie blockchain. Jeho dceřiná společnost Medici Land Governance poskytuje systémy nové generace pro správu pozemků. Zamýšlí rozšířit svou digitální platformu pro obchodování s cennými papíry "tZERO", první SEC-regulovanou bezpečnou burzu digitálních aktiv.



## 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.