

TÝDENNÍ VÝHLED

18. - 24. června 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | SNB je na tahu- Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | ECB a Fed: hotovo Co přijde dál? - Arnaud Masset |
| S5 | Obchodní náměty | Kyberbezpečnost |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

SNB je na tahu

Tento týden se SNB sejde, aby zveřejnila svou strategii měnové politiky. Vzhledem k vyšší domácí inflaci, „normalizaci“ ECB a zvyšujícímu se politickému riziku v Evropě by si tato obecně ospalá schůzka zasloužila pozornost. Během březnového zasedání zachovala SNB sazbu u vkladů na viděnou na úrovni -0,75 % a znovu potvrdila, že pokud to bude nutné, banka zůstane na devizovém trhu aktivní. Očekáváme převážně holubičí komunikaci, zejména s ohledem na současný směr ECB. Od posledního vyhlášení CHF posílil a potvrdil, že výraz "vysoce hodnocený" se zachová. Navíc nejistota v Evropě, především v Itálii, nutí SNB k ostražitosti. Domníváme se, že výhled inflace a odhad růstu zůstanou přes zřetelná zlepšení beze změny.

Za prvé, SNB se bude snažit zabránit jakýmkoli spekulacím, které by mohly způsobit posílení CHF. Za druhé, globální růst a makro pozadí jsou pro malou alpskou ekonomiku zdrojem obav, které poskytnou SNB dostatek pokrytí. Zajímavé je, že SNB vyjádřila obavy z přehřátí trhů s bydlením. Dokonce naznačuje potřebu úpravy cen. Není nám jasné, jak se SNB s tímto problémem vypořádá.

Švýcarská ekonomika obecně ovšem nadále překvapuje růstem. PMI se pohybuje nad průměrem, zatímco růst HDP se po silném prvním čtvrtletí zhoršuje. Nadále jsme vnímali SNB jako jednoho z posledních tahounů G10, který míří k normalizaci. První zvýšení úrokových sazeb odhadujeme na září 2019. Tato prognóza vychází spíše z politiky ECB než z trajektorie švýcarské inflace. Předpokládáme, že nákup aktiv ukončí ECB v roce 2018 a k prvnímu zvýšení sazeb dojde v březnu 2019. To poskytuje SNB šest měsíců na posouzení odhadu předchozí reakce trhů na euro. Významné prodloužení mezi centrálními bankami G10 a SNB a vynikající kandidát na globální měnu naznačují, že riziko vyrovnává kompromis a EURCHF zůstává na vzestupu.

Growth indicators above average



Grinding higher



Ekonomika**ECB a Fed: hotovo. Co přijde dál?**

Greenback (USD) skončil minulý čtvrtek v nejistotě, když ECB oznámila ukončení svého programu kvantitativního uvolňování. Celkově se očekává, že Evropská centrální banka bude do prosince 2018 udržovat měsíční nákupy dluhopisů ve výši 15 miliard EUR. Nicméně na rozdíl od očekávání účastníků trhu ECB nebude zároveň zvyšovat sazby, ale spíše vyčká minimálně do konce léta 2019. Navíc centrální banka v roce 2018 upravila výhled růstu níž na 2,1 % v porovnání s 2,4 % v březnu; prognóza inflace byla revidována naopak z 0,4 % na 0,7 %. To ovšem nestačilo zabránit mohutnému výprodeji eura, který vyústil ve výrazný vzestup USD. FX trh ale v pátek stabilizoval.

Včera prudce vzrostla poptávka po německých dluhopisech, což poslalo dluhopisy níž, 2leté a 10leté dluhopisy posílily o 5bb a 12bb a stabilizovaly kolem -0,63 % a 0,39 %. Italské dluhopisy se chovaly podobně, ačkoli reakce dluhopisů nebyla tak prudká. Nejistota vyvolaná novou italskou vládou ustoupila na vedlejší kolej, protože investoři předpokládají, že vláda nezpůsobí tolik potíží, jak se původně očekávalo.

Celkově se v oblasti měnové politiky nic moc nezměnilo. Federální rezervní systém nadále naznačuje pro rok 2018 čtyři zvýšení sazeb a stále ponechává otevřenou možnost zvyšovat sazby jen jednou, pokud k tomu povedou hospodářské výsledky. Na opačné straně Atlantiku si Evropská centrální banka dává na čas. Přestože Draghi zklamal trhy, protože nenaznačil zvyšování sazeb bezprostředně po skončení kvantitativního uvolňování, věříme, že toto rozhodnutí je v souladu s tím, co Fed provedl před několika lety.

Z geopolitického pohledu je situace zcela odlišná, protože Donald Trump realizoval hrozby uvalení celních tarifů na čínský dovoz. Čína již oznámila, že se zachová stejně. Trumpova administrativa zasáhla také Evropskou unii celními tarify na ocel a hliník. Na takovém pozadí je obtížné odhadovat, jak dlouhodobě zareagují FX trhy. Trump se ovšem chová jako osamělý vlk, když sám ukončil obchodní mír. To by se mohlo projevit v obnoveném tlaku na USD; zejména v případě, pokud se země, kterých se celní tarify dotýkají, rozhodnou pro koordinovanou odvetu.

Obchodní náměty

Kyberbezpečnost

Zprávy o počítačové kriminalitě se staly samozřejmostí. 12. května se v globálních počítačových sítích rozšířil škodlivý software známý jako "WannaCry". Za pouhých 48 hodin infikoval přibližně 230 000 počítačů. WannaCry vyřadil mimo jiné počítače Britské národní zdravotnické služby (NHS), ruského ministerstva vnitra, společnosti Telefónica a Hainan Airlines, což je přimělo odvést zbytečné a náročné výkupné operátorům. WannaCry nebyl tak škodlivý jako další malware, například Conficker, ILOVEYOU, Anna Kournikova a MyDoom, které údajně způsobily miliardové škody.

Bohužel, jak se zvyšuje závislost společnosti na počítačích, stoupá frekvence, sofistikovanost a dopad počítačové kriminality. V důsledku toho mají společnosti, které se zabývají prevencí počítačové kriminality, velkou příležitost k růstu. Očekává se, že výdaje na počítačovou bezpečnost v roce 2017 přesáhly 90 miliard dolarů, do roku 2020 by se suma měla zvýšit na 170 miliard dolarů. Do tématu kyberbezpečnosti jsme zahrnuli aktuální oblasti růstu týkající se analýzy, ohrožení a mobilní a cloudové bezpečnosti.

Cybersecurity cerifikát je dostupný k obchodování na:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 26.37%
1-month return	3.25%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.33%
Inception date	22/09/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



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.