

TÝDENNÍ VÝHLED

18. - 24. prosince 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Solidní výsledky aussie pracovních míst mohou být náznakem oživení - Arnaud Masset |
| S4 | Ekonomika | Růst EM přitáhne investory- Peter Rosenstreich |
| S5 | Ekonomika | Zasedání ECB: Draghi chce získat čas - Yann Quelenn |
| S6 | Obchodní náměty | Bitcoin Active Certificate |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Solidní výsledky pracovních míst mohou naznačovat oživení

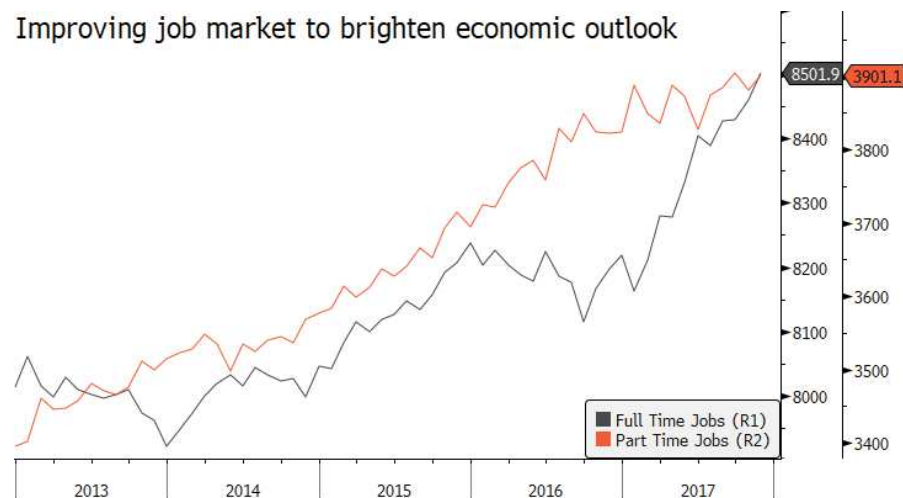
Australský dolar v pátek prodloužil zisky na pátý po sobě následující den poté, co Australský statistický úřad (ABS) zveřejnil nad očekávání dobrou listopadovou zprávu o pracovních místech. Přestože se míra nezaměstnanosti drží na úrovni 5,4 %, zaměstnanost se zvýšila o 61 600 (sezónně upravená), což výrazně překonalo medián výhledu 19 000. Navíc je dobrou zprávou, že většina míst je práce na plný úvazek (+41,900). Pracovní místa na částečný úvazek se zvýšila o 19.700. Konečně, míra nezaměstnanosti zůstala stabilní z jednoduchého důvodu, že podíl vzrostl v předchozím měsíci z 65,2 % na 65,5 %.

Pro australskou ekonomiku je to rozhodně dobré znamení, protože by se to mělo časem promítnout do pevnějších cenových tlaků, které by mohly potěšit RBA a pomoci jí v úkolu zvednout inflaci do cílového pásma 2 % - 3 % (nyní ve 3. čtvrtletí meziročně na 1,8 %). Toto je také dobré znamení pro HDP ve čtvrtém čtvrtletí. Ve třetím čtvrtletí vzrostla australská ekonomika meziročně o 2,8 %, nedosáhla odhadovaných 3,0 %.

Minulý týden získal aussie proti dolaru více než 2,50 %. AUD/USD v současné době testuje rezistenci na 0,77 USD (maximum 7. listopadu a psychologická hranice). Vedle pozitivního posunu z rostoucích cen komodit se úrokový diferenciál mezi americkými dvouletými dluhopisy a australskými dluhopisy od začátku měsíce mírně rozšiřoval k dlouhému aussie. Při pohledu na nekomerční pozice se zdá, že obchodníci jsou ohledně výhledu AUD stále docela optimističtí. Čistě pozice v současné době představují 29 % celkových otevřených pozic.

AUD/USD se snaží prolomit rezistenci 0,77 amerických dolarů, což naznačuje, že obchodníci stále čekají na vývoj debat o návrhu amerického daňového zákona. Koneckonců, víkendy jsou vždy předmětem politických zpráv.

Improving job market to brighten economic outlook



Ekonomika
Růst EM přitáhne investory

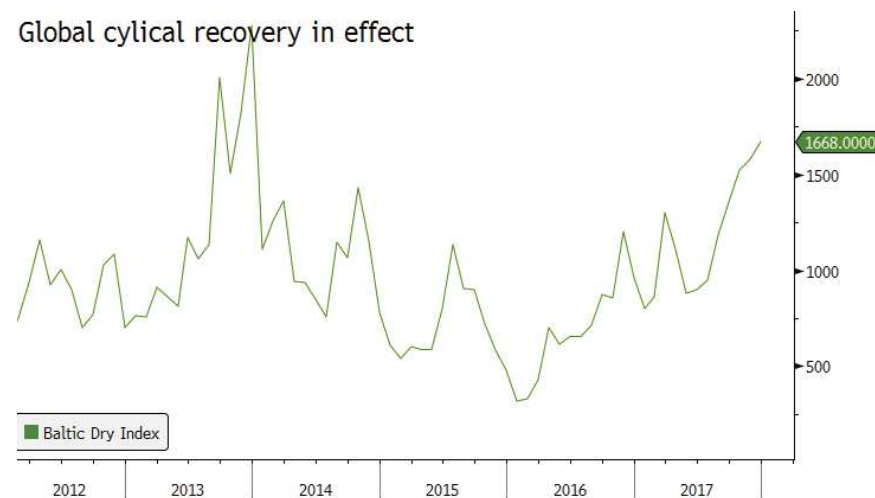
Postupný posun Fedu a vyrovnaný celosvětový výhled růstu bude dál podněcovat FX investory nakupovat EM měny s vyšším výnosem. S očekáváním poklesu USD, který vypadá při pohledu na reálné výnosy a nízkou volatilitu drahý, budou dominovat obchody typu carry. Přesto investory táhnou nejen výnosy, ale i skutečná dynamika růstu, která vzestup EM udržuje.

Rozvojové trhy rostou nadále rychleji než rozvinuté trhy, v roce 2017 mají vyšší výnosy. Tento trend bude pravděpodobně pokračovat i v roce 2018. Růst HDP rozvojových trhů v roce 2017 se očekává na úrovni 4,5 % - nejvyšší úroveň od roku 2015 - proti 2,10 % na rozvinutých trzích. Protekcionismus byl módní výraz na začátku roku 2017, protože Trump rychle ustoupil od TPP a napadl NAFTA. Tato rétorika se rychle vytratila a globální obchod se zrychlil. Baltic dry index se odpoutal od nejnižších hodnot a dosáhl dvouletého maxima růstu poptávky. Celosvětová prognóza růstu se v roce 2018 zvýšila na 3,6 %, protože se zlepšil výhled rozvinutých trhů. EM ale v roce 2018 čeká další růst v mezinárodním obchodování. V návaznosti na tento trend Čína dosáhla 15 dohod o volném obchodu se 23 zeměmi a regiony.

Protekcionismus bude i nadále zabírat prostor v titulcích, ale skutečné činy budou omezené, a to i mimo administrativu prezidenta Trumpa. Obchod mezi EM bude poskytovat určitou ochranu proti zpomalení růstu, silnějšímu USD a politickou nejistotou v USA, EU a Japonsku.

CHF bude měnou volby pro pohyb vpřed. SNB udržovala podle očekávání politiku beze změny, zachovala si silný vliv na nadhodnocenou měnu, zatímco výhled zůstával "křehký", nereagovala na dlouhodobější inflační prognózy. SNB pravděpodobně nezvýší sazby před rokem 2019 a CHF si udrží svoji roli globální měny financování.

Global cyclical recovery in effect



Ekonomika
Zasedání ECB: Draghi chce získat čas

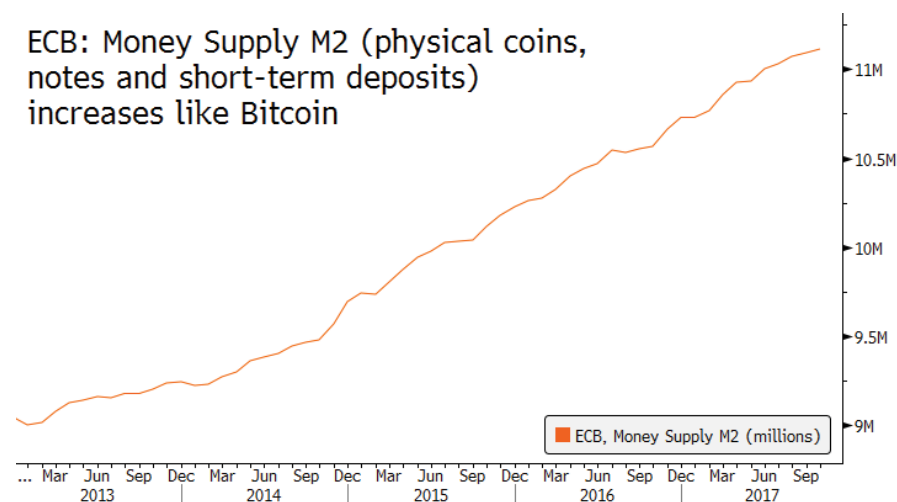
Zasedání ECB nepřineslo na stůl nic nového. Evropská centrální banka udržuje své sazby beze změny a zvyšuje své výhledy růstu na příští léta. Pro rok 2018 se domnívají, že růst by měl směřovat k 2,3 % namísto 1,8 % a v roce 2019 poroste z 1,7 % na 1,9 %. Představitelé se také domnívají, že inflace nedosáhne cíle před rokem 2020. Podle našeho názoru to odhaluje základní strategii ECB. Jinými slovy se tomu říká „získávat čas“ a nechat inflaci běžet.

Není překvapením, že členové ECB obnovili svůj závazek ohledně programu nákupu aktiv, který by měl pokračovat až do příštího září. Částka přidaná každý měsíc k celkové sumě je zjevně masivní a růst je exponenciální. Mario Draghi byl velmi spokojen se "silným tempem hospodářské expanze", stejně jako s obvyklým "zlepšením výhledu růstu". Bohužel jsme neslyšeli nic ohledně nákladů na růst. Pravdou je, že jedno euro růstu stojí více než to, co přináší.

Stejně jako pro Fed je pro ECB klíčem nechat inflaci běžet bez zvyšování sazeb, aby tak omezila masivní nahromaděné zadlužení. Tím, že tvrdí, že inflace je příliš nízká, ECB sděluje, že trhy s radostí nakupují, protože aktiva stále stoupají. A tak ECB získává čas v naději, že inflace půjde výš.

Co se týče měny, EURUSD zakončí tento rok velmi pozitivně mírně pod 1,20 dolaru za euro. Fed trhy zklamal, ale trhy jsou překvapivě velmi trpělivé vůči ECB. Věříme, že tento trend bude pravděpodobně pokračovat i v roce 2018, protože trhy jasně očekávají od americké centrální banky více.

ECB: Money Supply M2 (physical coins, notes and short-term deposits) increases like Bitcoin



Obchodní náměty

Bitcoin Active Certificate

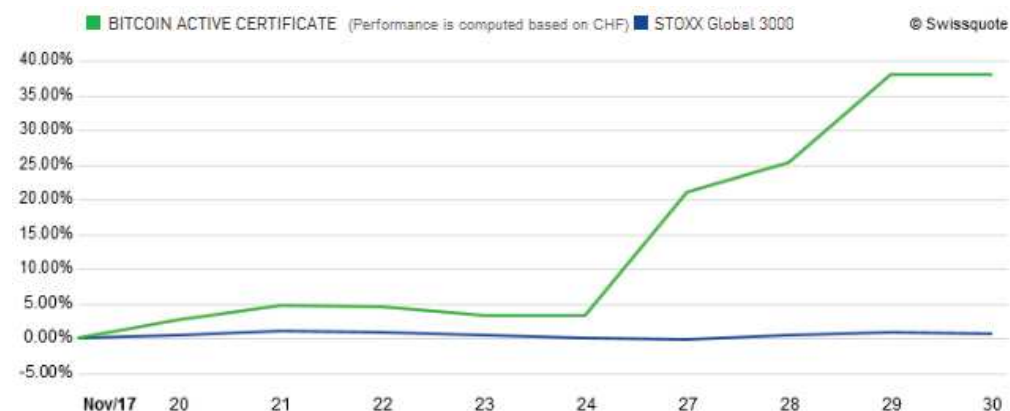
Stále rostou důkazy, že kryptoměny - v čele s bitcoinem - budou znamenat revoluci v globálních měnových systémech vzhledem ke snadnému obchodování a rychle se rozšiřujícímu uživatelskému systému, stejně jako širokému přijetí digitálních měn jako formy směny. Dokonce i kritici zklidnili útoky na platnost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