

TÝDENNÍ VÝHLED

19. - 25. března 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Všechny oči upřené k zasedání FOMC - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Krypto trh v útlumu - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Trpělivost Číny má své meze - Vincent Mivelaz
S6	Obchodní náměty	Udržitelná energie
	Disclaimer	

Ekonomika
Všechny oči upřené k zasedání FOMC

Tento týden bude guvernér Federálního rezervního systému Powell předsedat svému prvnímu zasedání FOMC, výsledkem bude pravděpodobně zvýšení cílového rozpětí pro fondy Fedu o 25 bazických bodů. Je to šesté zvýšení v současném cyklu a přesune cílové pásmo výš na hodnotu mezi 1,50 % a 1,75 %. Tento krok se probíral předem, takže účastníci budou mít pravděpodobně zájem o odhady členů FOMC. Jakýkoli přesun "bodů" bude mít dopad na tvorbu cen aktiv, ale bude mít jen omezený vliv na USD.

Stále víc se hovoří o tom, že Fed posune odhad "bodů" ze tří na čtyři zvýšení o 25 bb v roce 2018. Zveřejněné ekonomické výsledky naznačují, že v prvním čtvrtletí 2018 došlo k určitému změkčování ekonomického výhledu (kvůli předchozímu zpřísnění úrokových sazeb). Růst reálného HDP se pohybuje mezi 1,8 a 2,0 % ročně. Měsíční maloobchodní tržby se snížily meziměsíčně o -0,1%, zatímco nové bydlení, což je časný ukazatel zpřísnění finančních podmínek, naznačuje pokles o 7,0 %. Jedná se o jasné varovné signály od amerických domácností. Tato data však byla shromážděna před daňovou reformou prezidenta Spojených států Trumpa (fiskální stimuly).

Powell ve svém jestřábím slyšení před kongresem zmínil výraznou změnu ve výhledu růstu. Došlo k tomu poté, co FOMC zveřejnila své prosincové ekonomické odhady. Powell uvedl, že předcházející politika byla zaměřena na stlačení inflace zpátky na 2% cíl, avšak je třeba klást důraz na to, aby se ekonomika nepřehřívala. Dokonce i známý umírněný guvernér Brainard nyní souhlasí s tím, že rizika poklesu patrná před dvěma lety zmizela. Opatrný pohyb vpřed byl vnímán méně kriticky.

Strach z přehřátí by mohl být přímo zaměřen na zpřísnění trhů práce. Stabilní/nízká míra účasti v předešlých letech poskytla členům Fedu klid, potvrzovala vysokou míru schodku v ekonomice. Nedávné údaje však naznačují, že účast osob ve věku 25-54 let (obecně nejvíce znepokojující demografická skupina) se výrazně zvýšila. V minulosti tento segment zaručoval, že růst mezd zůstává slabý. Vzhledem k tomu, že Fed očekává, že nezaměstnanost klesne na do konce roku 2018 na 3,9 %, riziko přehřátí se zvýšilo. Zvyšování sazeb Fedu je velmi pravděpodobné.



Ekonomika

Krypto trh v útlumu

Celý trh s kryptoměnami zůstává v posledních měsících pod neustálým tlakem. Včera se celková tržní kapitalizace snížila na 4týdenní minimum, když dosáhla 313 miliard dolarů. Od masivního výprodeje z poloviny ledna je nálada trhu v útlumu a zdá se, že se situace nikdy nezlepší. Je důvodem regulace? Zákaz krypto reklam na Googlu? Situace správce burzy Mt. Gox? Pravděpodobně od každého z těchto faktorů něco.

Minulý rok skončil na optimistické vlně, protože investoři na celém světě se vrhli na kryptoměny. Investoři bezhlavě masivně investovali do kryptoměn v obavách, že „promarní“ obchod desetiletí. Budoucnost kryptoměn je ale stále poměrně mlhavá a nejnovější vývoj nevnesl do situace jasno. Líbánky končí a je čas čelit realitě: v tomto roce zemře mnoho mincí. Mince však nejsou všechny stejné, jelikož výše uvedené faktory budou mít rozdílný dopad.

Podle mého názoru není regulační faktor v současnosti významný, neboť mnoho regulátorů (SEC/CFTC, Korea, Japonsko atd.) jednoznačně uznalo, že technologie blockchain se v blízké budoucnosti prosadí a výrazně změní řadu obchodních oblastí. Stručně řečeno, trh je už vstřebal. Budoucnost čistě platebních tokenů, jako jsou Bitcoin, Litecoin nebo Dash, není jistá, protože jejich budoucnost závisí na rozhodování centrálních bank. Platební tokeny jsou totiž přímými konkurenty centrálních bank a je pravděpodobné, že ty se nebudou chtít vzdát svého práva tisknout peníze a kontrolovat peněžní zásoby.

Pokud jde o případ správce burzy Mt.Gox, není pochyb o tom, že udržuje investory ve střehu. Pan Kobajaši prodal více než 300 milionů dolarů v bitcoinech a stále má 168 177 bitcoinů (zhruba 530 milionů dolarů k dnešnímu dni) a 168 177 bitcoin cash, které může použít.

Vzhledem k poměrně nízké likviditě trhu (ve srovnání s tradičními trhy) by prodej těchto bitcoinů mohl spustit další výprodej nebo alespoň zabránit opětovnému růstu cen. Tam je ještě hodně nejistoty ohledně toho, co a kdy pan Kobajaši v budoucnu podnikne.

Mnoho společností si konečně uvědomilo, že tyto blockchainové startupy začínají vlastně podnikat. Proto se snaží získat čas tím, že zpomalí rozsáhlé přijetí této technologie v naději, že se dostanou na stejnou úroveň.

Tak co by investoři měli dělat? Za prvé, myslím si, že by bylo rozumné dlouhodobě investovat, než abychom se snažili o krátkodobé zisky. Nepochybují o tom, že v nejbližší budoucnosti se blockchain široce uplatní. Nicméně to nebude homogenní jev. Přesněji řečeno, investice do čistého platebního tokenu je mnohem spekulativnější sázka, neboť jejich budoucnost do značné míry závisí na rozhodování centrálních bank a regulátorů. Budoucnost čistého platebního tokenu je tedy poměrně nejistá a obchodování s nimi je proto spekulativnější. Na druhou stranu je podle mého názoru druhořadé tokeny, jako je ETH, OMG, NEO atd., protože jsou určeny k digitálnímu přístupu k aplikaci nebo službě.

Ekonomika

Trpělivost Číny má své meze

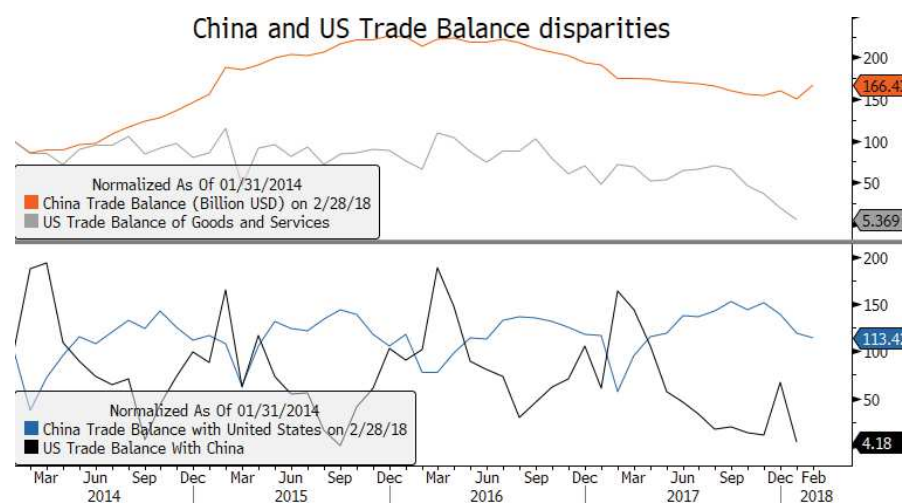
Vzhledem k tomu, že obchodní napětí mezi Čínou a USA se zintenzivňuje, objevují se četné pověsti ohledně způsobu, jakým by čínská vláda mohla reagovat. V každém případě výsledek bude ztrátou pro všechny strany.

Ve snaze uplatnit obchodní sankce v souvislosti s ocelí, hliníkem a automobilovým průmyslem, USA se nejprve zaměřily na země, s nimiž mají největší obchodní schodek. Hlavními cíli zůstávají obchodní partneři jako Německo, Mexiko, Japonsko a Čína. Nejvyšší obchodní deficit s Čínou, který v roce 2017 dosáhl 375 miliard USD, nebo 47% celkového obchodního schodku USA (celkový schodek obchodní bilance v USA v roce 2017: 796 miliard dolarů), vyšplhal jen v lednu 2018 na 36 miliard USD. Ze strany Číny objem obchodu z USA představuje necelá 3 % HDP.

Čínská vláda proto zůstává zatím trpělivá, ale očekává se rychlé odvetné opatření, pokud budou zahájeny další sankce (např. blokování cestovních víz nebo omezení čínských firemních investic v USA). Z čínské strany by se prohloubila četná protioopatření a týkala by se bojkotu amerických sójových bobů, které by se nakupovaly v Brazílii, koupě letadel Airbus ve Francii místo Boeingu, posílení omezení pro schválení aktivit amerických společností v Číně nebo snížení vlastnictví amerických dluhopisů (v současné době se odhadují na 1,17 trilionu USD), což by mohlo silně narušit světový trh.

Zatím čínský růst pokračuje v expanzi, ačkoli průmyslová nadměrná kapacita, firemní a soukromé dluhy a inflace zůstávají v blízké budoucnosti překážkami. Nový guvernér Čínské lidové banky bude oficiálně jmenován 19. března 2018 a očekává se, že se jím stane Liu He, Siův současný hlavní ekonomický poradce.

USD/CNY od začátku roku oslabuje, je na 6,34 (-2,44 % YTD) a očekává se, že v příštích dvou měsících posílí na 6,45.



Obchodní náměty

Udržitelná energie

Proč? Udržitelná energie není nic nového; existuje už dlouho díky rostoucím investicím do technologií na solární panely, větrné elektrárny a odpadní energie. Globální investice do čisté energie dosáhly v roce 2017 333,5 miliardy USD, což představuje nárůst o 3 % oproti předchozímu roku. Na pozadí konsolidace ve větrné energetice, která má za následek akutní cenovou konkurenci, má solární sektor nejsilnější momentum a přitahuje téměř polovinu všech investic. Není překvapením, že Čína vede v celkových investicích (132,6 miliard dolarů), následují Spojené státy (56,9 miliardy dolarů) a Evropa jako celek (57,4 miliardy dolarů).

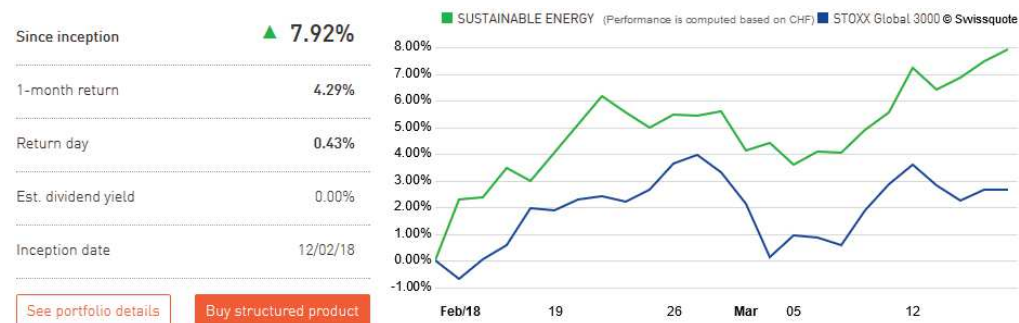
Čistá energie se pomalu uplatňuje na úkor fosilních paliv, protože se stává konkurenceschopnější. Ačkoli vedení zatím nepřebírala, je to jen otázka času. Podle Mezinárodní agentury pro obnovitelnou energii (IRENA) bude čistá energie všech typů schopná konkurence s fosilními palivy do roku 2020.

Co? Toto téma se zaměřuje na udržitelnou energii a představuje podniky působící v odvětví čisté energie, mezi něž patří výrobci ze solárních, větrných, geotermálních, hydroelektrických a odpadních zdrojů, jakož i výrobci větrných turbín a solárních modulů. Poskytuje také globální uvedení společností vybraných z celého světa.

Výhody: Myslíte si, že je načase, aby svět změnil přístup a přijal ekologičtější způsob života, aby zkontroloval změnu klimatu? Pokud ano, toto téma je pro vás.

Udržitelná energie je dostupná 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 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.