

TÝDENNÍ VÝHLED

21. - 27. května 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Trump by mohl poslat ropu výš - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | JPY v útlumu - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Italská koalice může být hrozbou pro eurozónu - Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Certifikát Bitcoin Active |
| | Disclaimer | |

Ekonomika**Trump by mohl poslat ropu výš**

Nálada kolem cen ropy zůstává extrémně býčí. Vzestup na 80 USD za barel byl ovlivněn celkově vyšší globální poptávkou (čínský dovoz ropy na absolutním maximu), nepokoji v Nigérii a očekáváním sankcí vyvolaných přerušením dodávek z Íránu a Venezuely. Zajímavé je, že vyšší ceny ropy nezpůsobily posílení výroby v USA, od níž se očekávalo, že rychle sníží ceny. Důvodem je především vyšší domácí poptávka, která spotřebovala nové dodávky (zásoby zůstávají pod historickým průměrem), ale také konzervativní reakce producentů na vyšší cenu. Vedoucí pracovníci navazujících společností se obecně zavázali akcionářům, že nebudou zvyšovat výrobu produktů v době přechodného kolísání cen. Tato strategie byla v minulosti nákladná a nakonec přinášela minimální dodatečné zisky, ale spoustu dluhů.

Zůstáváme pesimističtí k názoru, že letní poptávka splní očekávání trhu. Zaměřujeme se spíše na geopolitickou situaci jako primární důvod dalšího růstu cen ropy. Zatímco íránská produkce bude odolná, kvůli neochotě Evropy podporovat amerického prezidenta Trumpa budou americké zásahy zpomalovat výrobu. Venezuelská výroba bude nadále klesat kvůli sociálním nepokojům a pravděpodobnosti Trumpových dodatečných sankcí.

Existuje řada spekulací, že Trump má v oblasti "zahraniční politiky" svázané ruce obavami z vyšších cen benzínu. My ale nevidíme možnosti politiky tak omezené. Ve skutečnosti chápeme, že Trump má pro zvýšení cen jasné odůvodnění. Výroba energie je významným odvětvím pro Trumpovu politickou základnu. Vyšší ceny ropy snadno vyrovnávají pracovní místa, vyšší mzdy a kapitálové výdaje v "červených" částech USA. Sankce Íránu a Venezuele by fungovaly jako fiskální stimul pro klíčové volební bloky. Vyšší ceny energií budou působit jako daň pro "modré" státy.

A konečně, Američané jsou nyní na volatilitu cen benzínu zvyklí, takže politická reakce by neměla být nijak přehnaná. Ohledně cen ropy zůstáváme i nadále konstruktivní, očekáváme, že se budou pohybovat kolem 70-80 USD, avšak geopolitické šoky, které by poslaly ceny výš, nejsou vyloženě nepravděpodobné.

Ekonomika

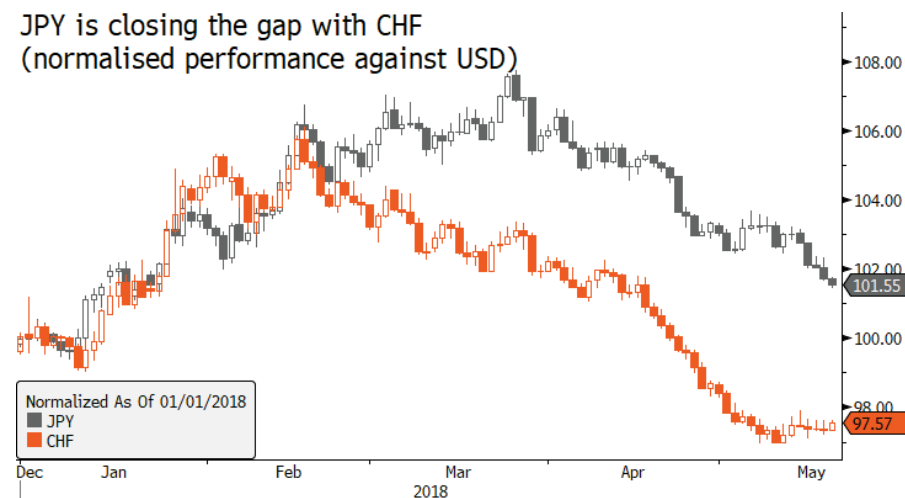
JPY v útlumu

Japonský jen minulý týden stoupl, USD/JPY se dostal nad hranici 111, což je nejvyšší úroveň od 2. února. Většina tohoto pohybu by mohla být vysvětlena obnoveným výprodejem amerických státních dluhopisů, který poslal desetileté dluhopisy až na 3,09 %, zatímco japonské desetileté dluhopisy uvízly kolem 0,06 %. Účastníci trhu zcela ignorují vývoj místní situace v Japonsku a soustředí se výhradně na vývoj v USA. I přes pokles japonské ekonomiky v prvním čtvrtletí (mezičtvrtletně -0,2 % proti 0,0 % mediánu prognózy s revizí dolů na + 0,1 % ve třetím čtvrtletí) jen po zveřejnění částečně zvrátil ztráty, USD/JPY klesl na 110,08, což je pokles o 0,15 %. Zároveň v pátek zveřejněné údaje o inflaci, horší, než se očekávalo, měly na tento měnový pár jen malý vliv. Celková inflace dosáhla meziročně 0,6 % oproti očekávaným 0,7 % a 1,1 % v předchozím měsíci, zatímco hlavní inflace vykazovala meziročně 0,7 % oproti 0,8 % mediánu prognózy a 0,9 % v březnu. To je mimo 2% inflační cíl Japonské banky, takže banka nebude v dohledné době zmírňovat svůj reflační postoj.

V geopolitické oblasti narůstá napětí vyplývající z obchodní války iniciované Donaldem Trumpem, americkým jednostranným odstoupením od íránské jaderné dohody, což vytváří napětí s Evropskou unií a zejména Francií, stejně jako nedávné otevření amerického velvyslanectví v Jeruzalémě. To nestačilo na snížení rizikového sentimentu a spuštění zotavení jenu. Místo toho jen dál ztrácel půdu pod nohama, protože investoři se raději uchýlili ke švýcarskému franku.

A nakonec tím jediným, na čem záleží, je rozšiřování monetární divergence mezi Federálním rezervním systémem a Japonskou bankou. Přestože nelze vyloučit, že by Fed mohl zpomalit tempo zpříšňování, BoJ je na míle vzdálena míle od zpřísnění monetárních podmínek na pozadí stálých inflačních tlaků a slabého růstu. U USD/JPY zůstáváme v zásadě v pozici long se střednědobým cílem 114.

JPY is closing the gap with CHF
(normalised performance against USD)



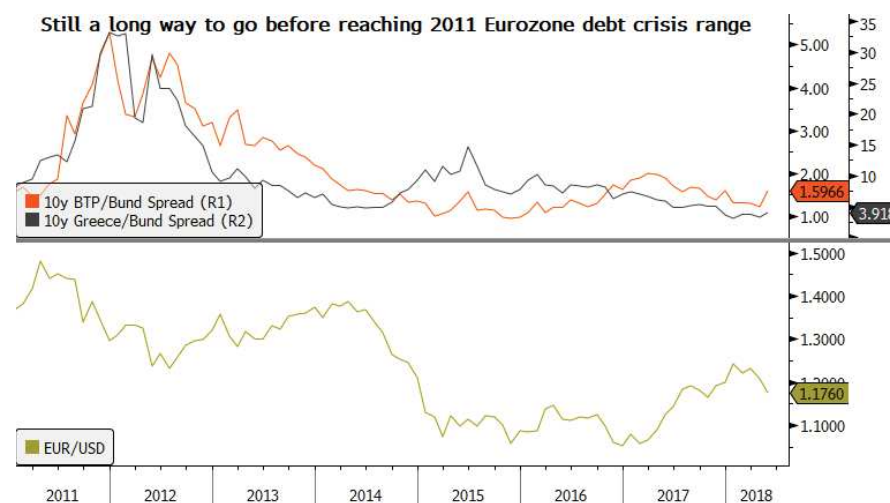
Ekonomika
Italská koalice může být hrozbou pro eurozónu

Všeobecné volby v Itálii, které proběhly na začátku března, představovaly pro jednotnou měnu významný zdroj nejistoty. Od té doby se velcí vítězové z Nacionalistické ligy a Hnutí 5 hvězd vedených Matteem Salviniem a Luigim di Maioem pokoušejí vytvořit koalici. Doposud se jim to nedařilo, ale zdá se, že nakonec našli navzdory zásadním odlišnostem společnou řeč. Obě strany nedávno zveřejnily memorandum potvrzující ochotu posílit obchodní vztahy mezi Itálií a Ruskem, zvýšit tresty odnětí svobody za daňové úniky, stanovit minimální mzdu ve výši 780 EUR, zavést v celé zemi jednotnou daňovou sazbu, přezkoumat evropské smlouvy a co je nejdůležitější, zvážit odpis aktuálního dluhu země.

Poslední požadavek zůstává znepokojivý, protože třetí největší evropská ekonomika je po Řecku také druhým nejzadluženějším státem, dluh se odhaduje na 2,3 bilionu euro, což představuje 132 % hrubého domácího produktu. Navíc Evropská centrální banka (ECB) drží více než 17 % celkového dluhu Itálie v důsledku své nekonvenční měnové politiky z poloviny roku 2014. Situace je obtížná pro Radu guvernérů ECB, která bude s největší pravděpodobností muset odložit zpřísnující cyklus měnové politiky na dobu po červnu 2019 (navzdory ukončení programu nákupu aktiv v prosinci 2018), protože růst EU se od začátku roku zpomaluje a současná evropská integrace vykazuje problémy.

Očekáváme proto, že v nadcházejících dnech se rozšíří rozpětí státních dluhopisů. V současné době jsou na úrovni 1,55 %, desetileté BTP/Bund od začátku března zaznamenaly výrazný růst o 19,28 % v porovnání s 0,55% pro Řecko/Bund v poměrném vyjádření, což naznačuje zvyšující se obavy z rizika u investorů s bezpečnými investicemi.

Na základě současných hospodářských a politických událostí bychom proto upřednostňovali medvědí pohled na pár EUR/USD, který se aktuálně pohybuje kolem 1,1760 a očekává se, že se v krátké době přiblíží k supportu na 1,1742 (min 12/12/2017).



Obchodní náměty

Bitcoin Active Certificate

Stále rostou důkazy o tom, že kryptoměny - v čele s bitcoinem - přinesou revoluci v globálních měnových systémech díky snadnému obchodování a rychlému rozšiřování uživatelské sítě, stejně jako širokému přijetí digitálních měn jako formy směny. Dokonce i kritici zmírnili útoky na opodstatněnost kryptoměn, protože uznávání jednotlivci, finanční instituce a vlády je stále více zahrnují do svých obchodních strategií.

Bitcoin se stal standardem pro decentralizované digitální měny. Je to nejdéle existující krypto-aktivum, je široce přijímané, má nejvyšší denní objem obchodů a nejvyšší tržní kapitalizaci. Investoři, kteří mají zájem o vstup na trhy s kryptoměny, považují bitcoin za základní investici. Zatímco spekulanti láká vysoká návratnost, mnozí investoři jsou pochopitelně znepokojeni extrémní volatilitou.

Cestifikát Algo Advantage Bitcoin

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.

Certifikát Bitcoin Active je dostupný k obchodování na :

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



Since inception	▲ 21.61%
1-month return	4.32%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	17/11/17

[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.