

TÝDENNÍ VÝHLED

25. června - 1. července 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Centrální banky jsou pro FX stále důležité - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | K udržitelnému růstu cen ropy - Vincent Mivelaz |
| S5 | Obchodní náměty | Kyberbezpečnost |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

Centrální banky jsou pro FX stále důležité

Zatímco potenciální obchodní válka mezi USA a Čínou dál plní titulky, politika centrální banky vede ke střednědobým FX pozicím.

BoE zachovala minulý týden politickou sazbu beze změny. Překvapení však přineslo hlasování o marži, která se posunuje směrem ke zvýšení. Hlavní ekonom Andy Haldane hlasoval pro zvýšení úrokových sazeb a změnil poměr z 7:2 na 6:3. V jestřábím vychýlení MPC jasně ukazuje, že současná mírná aktivita v 1. čtvrtletí byla jen přechodná i přes náznaky, že výroba není důsledkem nepříznivých zimních podmínek. Pochopení uvažování členů přimělo trhy přehodnotit pravděpodobnost srpnového zvýšení ze 35 % na 56 %. To s sebou přináší pravděpodobnost, že se úroková sazba posune do listopadu na 70 %. Vzhledem k omezené reakci GBP ovšem trhy nejsou zcela přesvědčeny.

Loni na jaře MPC rovněž hlasovala v poměru 6:3 pro zvýšení, ale během dvou měsíců se poměr změnil na 9:0 proti zpřísnění. Na jedné straně se rychle blíží termín brexitu v roce 2019 a politický neklid ve Spojeném království přináší výrazně vyšší náklady. Na druhé straně, prohlášení BoE uvádí některé překvapivé komentáře, včetně zprávy o snížení hranice pro normalizaci. V doprovodném prohlášení se uvádí: "MPC nemá nyní v úmyslu snížit zásobu nakoupených aktiv, dokud bankovní sazba nedosáhne přibližně 1,5 % v porovnání s předchozím doporučením kolem 2 %." Myslíme si, že centrální banka nevnímá posun k "normalizaci" jako reakci na hospodářské výsledky, ale spíš jde o touhu zajistit politické nástroje. Vzhledem k této skutečnosti a náznaku MPC, že srpen zůstává potenciálním datem pro zvýšení sazeb, věříme, že BoE pravděpodobně zvýší letos v létě sazby o 25 bb. Obchodníci s librou podhodnocují riziko krátkodobých politických opatření. Předpokládáme, že GBP/USD rozšíří prudký vzestup za současných podmínek na 1,3600.

Pokud jde o ECB, Draghi a spol. dokázali vyslat trhům holubičí zprávu. Trhy se soustředily na tvrzení, že úrokové sazby zůstanou stabilní "přinejmenším během léta 2019", ačkoli Draghi již naznačuje, že toto prohlášení bylo úmyslně nejednoznačné. Celkově komentáře obvykle klidných strategií ECB dál matou investory. Zdá se však, že za těmito řečmi se skrývá snaha zaměřit se na ukončení nákupu aktiv a uniknout od úrokových sazeb. Tato strategie dává smysl, protože trhy jsou posedlé sazbami a býčím dopadem na euro. Stejně jako Fed bude muset ECB nenápadně vést sazby výš, aniž by vyplašila FX trh.

Ekonomika

K udržitelnému růstu cen ropy

Dlouho očekávaná schůzka OPEC po odkladech dnes dopoledne konečně proběhla a skončila pozitivně. V radě se objevil nový stát - Demokratická republika Kongo. Organizace zemí vyvážejících ropu konečně dosáhla zásadní dohody, ačkoli přesný objem výroby a konkrétní členění v oficiálním komuniké scházejí. Tato dohoda, která podle čtvrtěčního komentáře íránského ministra ropného průmyslu Bijana Namdara Zanganehe nebyla pravděpodobná, protože OPEC ho nepřesvědčí, aby během shromáždění nepoužil své právo veta, konečně vstoupila v platnost díky Saudské Arábii a ruskému silnému odhodlání podpořit tento růst.

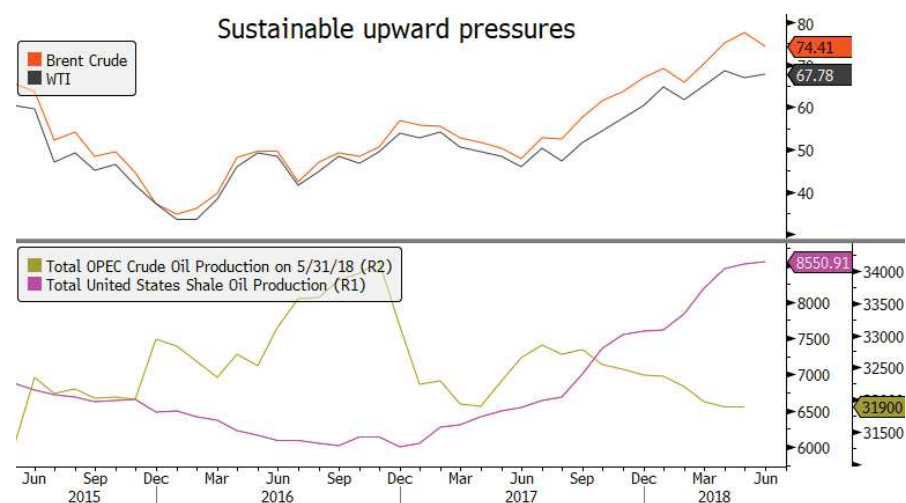
Po tomto oznámení pokračoval prudký růst ropy Brent Crude a West Texas Intermediate (WTI), během vrcholu summitu se obchodovala na úrovni 75,24 a 67,27, což představuje nárůst + 2,95 % a + 2,60 % (meziročně + 12,60 % a + 11,11 %) kvůli očekávání vyšší poptávky v následujících obdobích.

Přestože se zdá, že byla nalezena "společná" dohoda, je pravděpodobné, že jenom menšina členů bude z tohoto růstu těžit, protože velcí vůdci Saudské Arábie a Rusko (jako nečlen), dva největší výrobci ropy před USA, mají výrobní kapacity pro zvýšení výroby nad současnou úroveň. Nominální odhady produkce OPEC a nečlenů OPEC jsou 1 až 1,5 milionů barelů denně, ale podle ruského ministra energetiky se před summitem zdají nadhodnocené. Odborníci se spíše spoléhají na efektivní výrobu, která přesahuje přibližně 600 000 barelů denně, což je množství, které podporuje saudský ministr ropného průmyslu. Většina členů OPEC, jako je Angola a Venezuela, je nadále vystavena strukturálním překážkám, které jim brání ve zvyšování jejich výrobní kapacity (např. nedostatek investic na vrtné plošiny na moři a hospodářská nestabilita).

Ve skutečnosti 50 % volných kapacit členů OPEC (výrobní kapacita - efektivní výroba) zůstává pod 60000 barelů denně.

Další zasedání ministrů států OPEC je plánované na 3. prosince 2018, což je daleko a do té doby se může přihodit leccos. Mnoho parametrů, jako jsou sankce USA uvalené na Írán nebo omezování infrastruktury v USA, by mohly drasticky změnit směr.

Z těchto důvodů bychom za současné situace podporovali ceny 70 USD a 63 USD za Brent Crude a WTI pro druhou polovinu roku 2018, protože třetí čtvrtletí zůstává vrcholem poptávky. Dopad dalších sankcí USA vůči Íránu by "přirozeně" zpřísnil celkovou produkci ropy (Írán představoval 12 % celkové produkce OPEC). Nárůst 600 000 barelů denně bychom vnímali jako poměrně slabý, protože představuje méně než 0,50 % světové denní produkce, což obecně podporuje vzestupnou tendenci ropného průmyslu.



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 certifikát 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.