

TÝDENNÍ VÝHLED

27. listopadu - 3. prosince 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	BoJ flirtuje s poznámkami o ukončení - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	USD v útlumu, protože investoři ztrácejí trpělivost - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Euro i přes německou politickou krizi nestrádá - Yann Quelenn
S6	Obchodní náměty	Bitcoin Certificate aktivní
	Disclaimer	

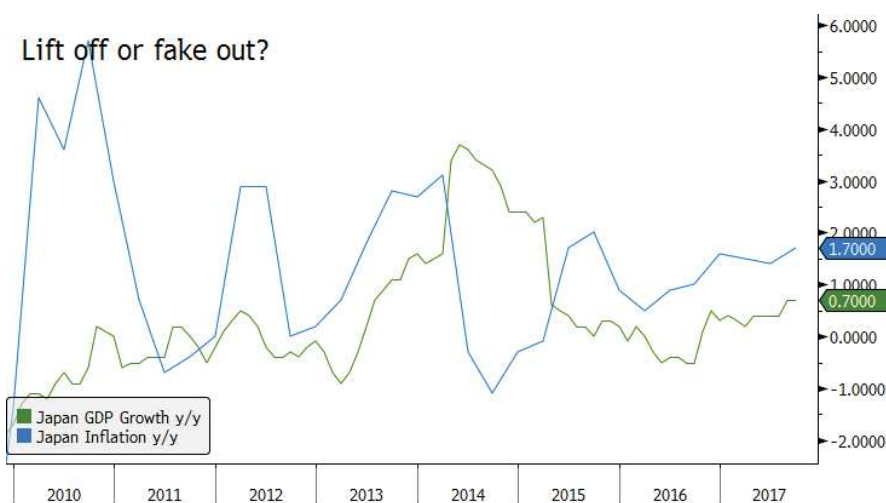
Ekonomika

BoJ flirtuje s poznámkami o ukončení

Přes výrazné oživení zájmu o riziko mají investoři i nadále zájem o JPY, především proti USD. Je pravda, že prodej ve Spojených státech posunul DXY níž. Změny v očekávání investorů ohledně politiky Japonské banky (BoJ) však také posilují jen. Sílí spekulace, že příští zasedání BoJ k monetární politice by mohlo naznačit možnou strategii ukončení. Prohlášení guvernéra Kurody z minulého týdne o "reverzní míře", což je termín používaný v ECB před zpomalením nákupu aktiv, vyvolal očekávání trhu na brzké zpřísnění. "Reverzní úroková míra" se vykládá jako úroveň, kdy nízké úrokové sazby odrazují od půjčování a ubližují ekonomice. Zajímavé je, že BoJ v minulosti naznačovala významný posun v politice, když zavedla strategii řízení výnosové křivky (YCC).

Při inflaci, která je daleko od 2% inflačního cíle, neexistuje žádný tlak na pokles podpory. Existují však rostoucí náznaky toho, že napětí v některých sektorech trhu práce mohou vést k vyšším platům. Bankovní představitelé zmínili riziko prodloužení uvolňování, včetně poklesu bankovních marží a uznání celkového zlepšení ekonomických podmínek. Vzhledem k extrémnímu a rozšířenému pojetí politiky BoJ by každá náhlá změna přinesla následky. Neočekáváme, že tyto komentáře naznačují okamžité zpřísnění. Ovšem právě skutečnost, že členové diskutují, bude mít zpřísnující dopad (nejprve posílením JPY). Většina domácích účastníků trhu zůstává přesvědčena, že nedojde k žádnému posunu politiky ani v BoJ ani ve vládách, které udržují JGB stabilní. Tato pozice je založena spíše na politické scéně než na ekonomické realitě. Při blížící se nominaci guvernéra BoJ není pravděpodobné, že by centrální banka chtěla naštvat vládu, která podporuje deflační snahy (abonomika).

Na další dva týdny je naplánováno několik projevů politiků. Vzhledem k tomu, že trhy stále víc očekávají "normalizaci" BoJ, zaměření na vyjadřování bude důležité. Máme podezření, že diskuse o strategiích ukončení jsou předčasné a makroekonomické problémy pravděpodobně potáhnou JPY. V dlouhodobějším horizontu je však jasné, že BoJ narazila na politickou zeď. Podle našeho názoru bude dalším krokem BoJ zpřísnění politiky. V dohledné době potřebujeme signál z přední části americké výnosové křivky směrem k USDJPY.



Ekonomika

USD v útlumu, protože investoři ztrácejí trpělivost

Investoři už čekají měsíce na vzestup dolaru. Očekávání se stále zvyšovala, neboť účastníci trhu byli přesvědčeni, že kombinace přísnější měnové politiky, dlouhodobého zlepšení trhu práce a daňové reformy by pomohla posunout dolar výš. Nedávné oslabení dolaru naznačuje, že očekávání trhu se zatím nenaplnila. Dolar ztratil proti většině měn G10, protože investoři snížili svá očekávání.

Trumpův návrh prošel sněmovnou reprezentantů celkem snadno. Zdaleka to ale není hotová věc, protože příští týden musí projít ještě senátem. Není pochyb o tom, že výsledek bude velmi těsný. Nedávné oslabení dolaru naznačuje, že investoři zůstávají skeptičtí, že to projde snadno. Osud návrhu daňového zákona zůstává v krátkodobém horizontu největším hnacím motorem.

Nejnovější hospodářské výsledky vycházejí slabé. Říjnové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (zveřejněné ve středu) zklamaly očekávání. V porovnání s předpokládaným růstem o 0,3 % došlo meziměsíčně k poklesu o 1,2 %. Při vyloučení dopravy se rozdíl zvýšil meziměsíčně o 0,4 % (očekávalo se 0,5 %); výsledek v předchozím měsíci byl revidován směrem vzhůru na 1,1 %. O týden dříve vytvořil říjnový maloobchodní prodej smíšený obraz, neboť výsledky stále zkreslují dopady sezóny hurikánů.

V oblasti měnové politiky se členové Fedu drželi v povzdálí a systematicky se vyhýbali zaplavení médií jestřábi/holubičími tvrzeními o výhledu měnové politiky. Fed začal už v říjnu snižovat svou obrovskou bilanci. Nemělo to však velký vliv na dlouhý konec výnosové křivky. Centrální banka by měla také v prosinci zvýšit výpůjční náklady, které by přinesly cílové pásmo na 1,25 % -1,50 %. Trh nyní vstřebává 100 % šanci na zvýšení o 25 bb.

V pátek dolar klesl níž, neboť účastníci trhu reagovali na pozitivní zprávy z eurozóny a horší obchodní podmínky kvůli svátku Děkuvzdání v USA. Z dlouhodobého hlediska se domníváme, že rostoucí úrokové sazby v USA pomohou udržet posilování dolaru, zejména vůči vysoce kvalitním komoditním měnám, jako je aussie a kiwi. Snižování rozdílů úrokových sazeb snižuje stimuly k držení AUD a NZD. Rozpětí dvouletých AU-USA se snížilo na 0,024 % oproti 0,5 % na začátku roku. Pro stejnou splatnost je rozpětí mezi NZ a USA na úrovni 0,21 % oproti 1 % v lednu.

Pokud jde o EUR/USD, je třeba zůstat opatrní, protože evropské ekonomické podmínky se konečně zlepšují. Dokonce i rozpětí mezi EU a USA dál klouže na negativní území, nebylo by překvapením, kdybychom v příštích měsících viděli další zisky eura.

Ekonomika**Euro i přes německou politickou krizi nestrádá**

V Německu nyní probíhá velká politická krize. Německá kancléřka Angela Merkelová nedokáže vytvořit v německém parlamentu většinu. Koalice, kterou se Merkelová snažila vybudovat s liberály a ekology, selhala. To se stalo poprvé od roku 1949.

Hlavním důvodem selhání byla otázka migrace. Liberálové evidentně nechtěli pokračovat v současné politice. Některé hlasy nyní prohlašují, že liberální strana je "krajně pravicová strana". Připomínáme, že během let 2015 a 2016 bylo v Německu přivítáno přibližně 1,2 milionu přistěhovalců. V německém politickém prostředí je jasná ochota důkladněji kontrolovat hranice.

Jak lze tento politický problém vyřešit? Ačkoli byly volby v Německu v září, mohly by na začátku roku proběhnout nové. Merkelová je bezesporu v obtížné pozici.

V současné době euro z probíhající politické krize jednoznačně nestrádá. Přesto se euro obchoduje nad 1,18. Trhy netrápí možný geopolitický dopad, ačkoli korelace s první evropskou ekonomikou je velmi silná. Problémy nejsilnější evropské ekonomiky jsou také problémy eurozóny.

Pokud jde o výsledky, finanční trhy mají vždy tendenci kopírovat německé ekonomické výsledky nejen proto, že země vždy působí jako lokomotiva evropského hospodářství, ale kvůli současným politickým nejistotám, které se nyní v Německu vyskytují. Byly zveřejněny nejnovější údaje o podnikatelském klimatu IFO. Poskytují podrobnosti týkající se indikátoru ekonomického rozvoje. Data zůstávají velmi silná, i když trhy očekávají mírné zpomalení. Data nyní dosahují absolutních maxim.

Další německé výsledky se zlepšují. Německý HDP vykázal mezičtvrtletně ve třetím čtvrtletí 0,8 %. Německo zaznamená zřejmě nejlepší výsledky od roku 2011. Inflace v USA roste stejně jako v Evropě. Nyní, když jsou očekávání trhů mnohem významnější ohledně měnové politiky Fedu, si myslíme, že existuje prostor pro zklamání, ale věříme, že Eurodollar by měl nadále pokračovat v růstu.

Themes Trading

Bitcoin Certificate aktivní

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-aktivum, 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 zde (Ctrl + Click).

Další témata jsou dostupná 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.