

TÝDENNÍ VÝHLED

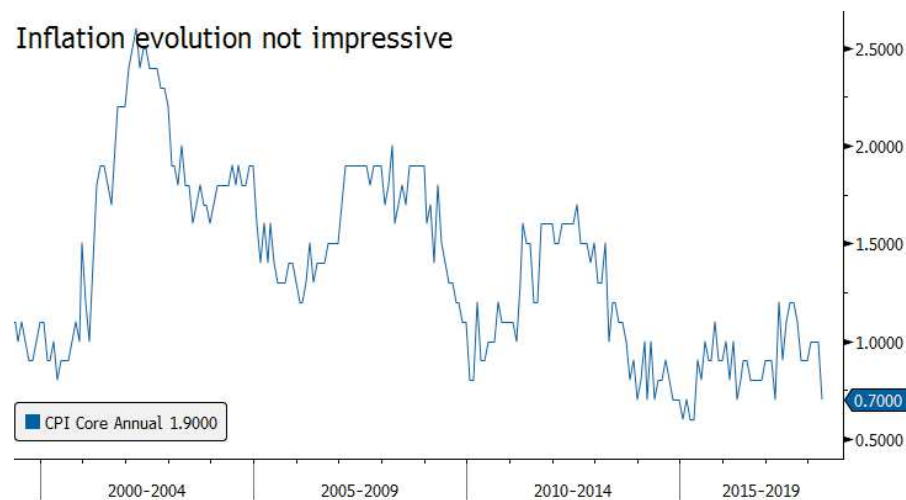
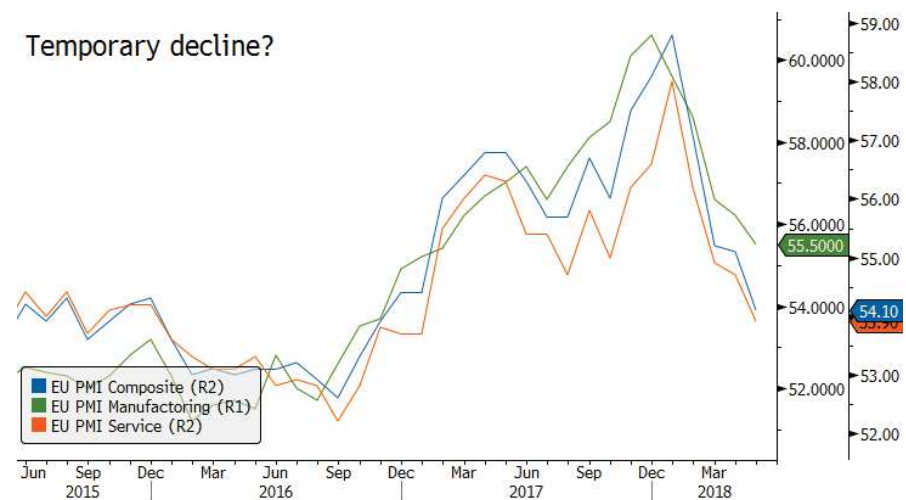
28. května - 3. června 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Základní ekonomické údaje ECB nezdrží - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Italská politická nervozita zůstává střednědobým motorem - Arnaud Masset |
| S5 | Obchodní náměty | Konopí |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Základní ekonomické údaje ECB nezdrží

Euro nadále proti USD klesá. Dosahuje úrovně, které jsme od konce roku 2017 neviděli. Pokles jednotné měny částečně zdůvodňuje politické riziko plynoucí z Itálie. Zásadním problémem je ovšem tempo "normalizace" ECB. Nadále vnímáme debatu o základních ekonomických ukazatelích jako méně podstatnou, než je touha odstranit extrémní politické nastavení (záporné úrokové sazby a nákupy aktiv). Podobně vypadala strategie Fedu v roce 2014. Revize záznamu o rozhodnutí ECB o dubnových sazbách nepřináší vyjasnění ani náhled do uvažování členů. Nedostatek definitivních názorů naznačuje, že "normalizace" stále probíhá. Na doprovodné tiskové konferenci prezident Draghi uvedl, že zmírnění ekonomického růstu bylo způsobeno dočasnými faktory a odráží korekci z vysokého tempa růstu. Zpráva ze zasedání Rady guvernérů potvrzuje tento konstruktivní pohled na zpomalení růstu a zjištěná rizika jsou v zásadě vyvážená. GC se méně zabývala domácími faktory, ale riziko z globálního prostředí považuje za vysoké. Pokud jde o inflaci, GC považuje výhled za zlepšující se, ale skryté tlaky jsou slabé. Zatímco riziko obchodní války a brzdění ekonomiky eurozóny je od dubna nižší, zveřejňované ekonomické údaje EU nadále představují zklamání. Oživení globálního obchodu by však mělo začít růst Evropy podporovat. Pokud jde o inflaci, slabší euro a vyšší ceny ropy budou podporovat střední inflační očekávání. Vzhledem k tomu, že růstové vyhlídky a inflační výhled posilují, diskuse na červencovém zasedání se opět zaměří na směr měnové politiky. Předpokládali jsme, že ECB poskytne v červenci další podrobnosti o podzimním zpomalení nákupu aktiv. Náš konstruktivní pohled na euro potřebuje, aby se zklidnilo riziko v Itálii, pak by podmínky odpovídaly solidnímu vzestupu měny. Celkové podmínky jsou dostatečně silné, aby ECB mohla postupně "normalizovat", i když je inflační trend slabší, než se očekávalo. Centrální banka je pouze tak věrohodná, jaká je palebná síla její politiky. A právě teď je třeba, aby ECB přezbrojila.

Inflation evolution not impressive

Temporary decline?


Ekonomika

Italská politická nervozita zůstává střednědobým motorem

Minulý týden bylo hlavním tahounem FX trhu jmenování nového italského předsedy vlády, protože investoři se obávali fiskálního plánu, který slibovala populistická koaliční vláda realizovat. Výsledkem byl komplikovaný týden jednotné měny, protože investoři opustili evropská aktiva - obecně riziková - a uchýlili se k bezpečným aktivům. Proto byla poptávka po japonském jenu a švýcarském franku slušná (v minulém týdnu 1,31 % a 0,50 % proti dolaru). Dolar také profitoval ze zhoršování rizikového prostředí, ale zisky byly spíše omezené v souvislosti s klesajícími sazbami amerických státních dluhopisů a nejistotou vycházející z váhavého přístupu Trumpovy administrativy k geopolitickým problémům.

Co se týče situace v Itálii, je obtížné říci, zda nová vláda bude účinně uskutečňovat sliby Hnutí 5 hvězd a Ligy z volební kampaně, což zvyšuje rozpočtový deficit země (zrušení důchodové reformy, snížení daní, zvýšení výdajů, přísnější přistěhovalecká politika atd.). Brusel je velice znepokojen, že vláda Giuseppe Conteho bude hledat konfrontaci a žádat v některých oblastech zpátky suverenitu Itálie. Ačkoli existuje šance, že nová vláda své sliby zavede, je dostatek prostoru pro další zhoršení eura, zejména proti švýcarskému franku a dolaru. Minulý pátek jednotná měna zvýšila ztráty vůči většině ostatních měn, nejvíc klesla proti švýcarskému franku (-0,70 %), japonskému jenu (-0,65 %) a americkému dolaru (-0,60 %).

Pokud jde o pár EUR/USD, i přesto, že udržujeme krátké pozice, většinou kvůli divergenci v měnové politice, nejnovější vývoj na dluhopisovém trhu a stagnace očekávání Fedu naznačují, že dolar bude omezen. Celá americká výnosová křivka se posunuje níž, dvouleté dluhopisy klesly

během týdne o 7,7 bodu, zatímco desetileté se propadly o 13,5 bb a dosáhly 2,93 %, což je nejnižší úroveň od 4. května.

Abychom to zkrátali, zachováváme u EUR/CHF a USD/CHF krátký směr a krátkodobě zůstáváme u EUR na krátkých pozicích. Z dlouhodobého hlediska je to jiný příběh, protože se domníváme, že ECB nezmaří normalizační proces, který by v konečném důsledku byl pro EUR střednědobě až dlouhodobě pozitivní.

Obchodní náměty

Konopí

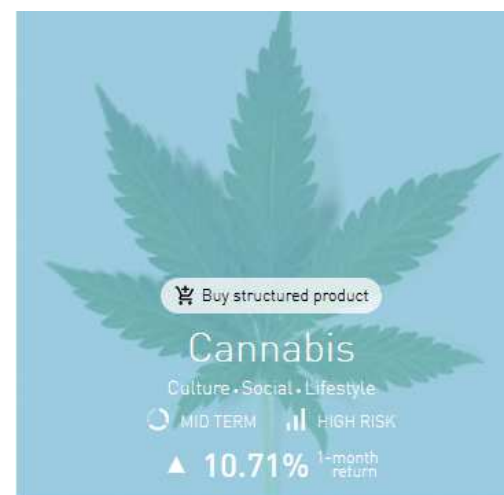
Proč? Je to jedno z nejrychleji se rozvíjejících průmyslových odvětví, proto by se na konopný průmysl nemělo zapomínat! S odhadem prodeje do roku 2030 75 miliard dolarů se konopí v příštích letech stane velmi lukrativním segmentem. V Kanadě platí legalizace rekreačního kouření trávy již v roce 2018, postupně se stává skutečností - tentokrát podporovaná reálnými ekonomickými výsledky.

Co? Toto téma zahrnuje všechny možnosti nabízené vzkvétajícím konopným průmyslem, většinou se zaměřuje na severoamerické kanabisové firmy s vysokým potenciálem růstu. Od raných stádií výroby a distribuce až po konečnou spotřebu pro osobní potřebu a lékařské využití (tj. léky, úlevu od bolesti, léčbu rakoviny apod.), náš certifikát poskytuje plné pokrytí konopného průmyslu, což umožňuje nejvyšší očekávané výnosy.

Výhody: Dochází k dlouho očekávané legalizaci konopí. Zapojte se do této oblasti hned na začátku: zapojte se do kanabisové revoluce hned teď!

Cannabis Certificate je dostupný k obchodování na :

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



Since inception

▲ 25.93%

1-month return

10.71%

Return day

0.00%

Est. dividend yield

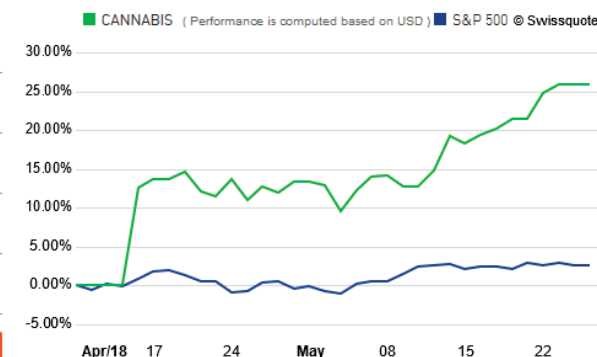
0.00%

Inception date

10/04/18

[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.