

TÝDENNÍ VÝHLED

9. - 15. října 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Kdo povede fed? - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	SNB si užila hezké léto, ale vydrží to? - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Katalánská politická krize zatěžuje eurobýky - Yann Quelenn
S6	Obchodní témata	Kyberbezpečnost
	Disclaimer	

Ekonomika**Kdo povede Fed?**

USA se přiblížily bodu, kdy bude třeba jmenovat nového předsedu Fedu, protože volební období Janet Yellenové 3. února 2018 končí. Pověsti z Bílého domu naznačují, že prezident Trump vytvořil krátký seznam a k rozhodnutí dojde během několika týdnů. Výběr ale není zdaleka jistý. Vzhledem k úloze, kterou Fed hraje při určování trendů na světových trzích, jsou potenciální kandidáti důležitou zprávou. Vzhledem k naznačené strategii normalizace Fedu existuje riziko odchylek od očekávání. V obecné rovině by si Trump mohl zvolit odborníka zevnitř, který by pravděpodobně zachoval stávající postupnou politiku, nebo někoho zvenku, kdo by mohl současný směr opustit. Zatím byla reakce trhů na zpřísnění úrokových sazeb Fedu a plán snížit bilanci 4,5 trilionu dolarů založena na očekávání obezřetného postupu. Existují ale frakce republikánské strany, které chtějí zlikvidovat autonomii Fedu a nastolit rychlou normalizaci. Toto radikální řešení by vyvolalo volatilitu.

Rychlý přehled ohlášených favoritů:

Janet Yellenová: Trump v minulosti kritizoval její kroky, ale hladký přechod z kvantitativního uvolňování a opatrné zvyšování sazeb v posledních několika letech vysoce hodnotí její schopnosti. Její postupné zvyšování sazeb pravděpodobně nezhorsí Trumpovu hospodářskou politiku a podporuje vyšší růst. Dva problematické rysy Yellenové jsou skeptický pohled na deregulaci a připomínka odkazu Obamy (kandidát zevnitř).

Jerome Powell: člen Fedu od roku 2012, ale republikán, by představoval pokračování politiky Yellenové. Navíc byl obhájcem uvolnění pravidel pro finanční trhy (kandidát zevnitř).

Gary Cohn: kdysi favorit, ale téměř úplně vypadl ze závodu kvůli kritickým poznámkám ohledně Trumpova zvládnutí dění v Charlottesville (ve středu).

John Taylor: má řadu zkušeností a dobrozdání, během prvního volebního George W. Bushe působil na ministerstvu financí. V minulosti byl drsným kritikem politiky Fedu, což se Trumpovi bude jistě zamlouvat (kandidát zvenku).

Kevin Warsh: během finanční krize působil ve Fedu, má silné vazby na Wall Street. Jeho výkony jsou smíšené. Varoval před rizikem podkapitalizovaných bank, ale byl výrazně kritický vůči kvantitativnímu uvolňování a očekával, že vytváření aktiv přinese hyperinflaci (kandidát zvenku).

Ekonomika**SNB si užila hezké léto, ale vydrží to?**

Po silném posílení v letních měsících se zdálo, že švýcarský frank dosáhl dočasné rovnováhy vůči euru v důsledku rostoucí nejistoty plynoucí jak z katalánské krize, tak z opatrného tónu ECB ohledně budoucího kvantitativního uvolňování. Navíc se nedávno zlepšily ekonomické podmínky Švýcarska, zejména pokud jde o inflaci. To ale ke spuštění vzestupu CHF nestačilo, protože SNB potřebuje k odklonu od současné měnové politiky mnohem víc.

Podle Federálního statistického úřadu se index spotřebitelských cen ve Švýcarsku v září zvýšil víc, než se očekávalo, meziročně vzrostl o 0,7 %, když dosáhl 100,9 bodů a překonal medián očekávání o 0,6 %. Meziměsíčně vzrostl hlavní ukazatel o 0,2 % (což odpovídá očekávání). Růst cen táhl především růst cen oděvů a obuvi (meziročně +7,4 %), zatímco ceny dováženého zboží a služeb také přispěly k silnějšímu cenovému tlaku. To by mohlo lákat k závěru, že SNB bude muset začít přemýšlet o úpravě svého postoje k měnové politice, protože inflační tlaky se konečně zvedají. Jsme však stále daleko od 2% inflačního cíle SNB, proto je příliš brzy na to, aby Thomas Jordan strategii banky zpochybňoval.

Švýcarské devizové rezervy v září třetí měsíc po sobě rostly, a to navzdory oddechovému období pro Thomase Jordana a jeho tým. Zásoby cizí měny Švýcarské národní banky se zvýšily o 7,5 miliardy CHF ze 716,9 miliard CHF na 724,4 miliard CHF a dosáhly nového historického maxima. Od počátku roku se FX rezervy zvýšily téměř o 80 miliard USD, protože SNB pokračovala v nákupu cizích měn, většinou EUR a USD, s cílem chránit švýcarský frank před dalším zhodnocením.

SNB si užila celkem příjemné léto, protože dokázala výrazně snížit tempo a velikost svých intervencí na devizovém trhu. Švýcarský frank ve skutečnosti v letních měsících ztratil proti většině ostatních měn, což také pomohlo podpořit inflaci. Od června klesá proti všemu kolem, nejvíc ztrácela proti kanadskému dolaru (-8,25 %), švédské koruně (-7,5%), ale především proti euru (-5,20 %) a dolaru (-0,90 %). Trvalý nárůst FX rezerv tedy není výsledkem nárůstu aktivity SNB na FX trhu, ale spíše výsledkem zhodnocení aktiv SNB, pokud jsou v CHF. Stabilizací vkladů přes noc v SNB podporuje i skutečnost, že od počátku června se celkové vklady přes noc stabilizovaly zhruba na 578 miliardách CHF.

Dalším základním scénářem zůstává další pokles CHF, zejména proti jednotné měně. Katalánská situace spolu s Draghiho opatrným tónem na posledním zasedání ECB však přerušily vzestup eura. Ovšem skutečnost, že euro dokázalo udržet nedávné zisky proti švýcarskému franku, naznačuje, že investoři nemají ze situace v Katalánsku obavy. Celkově to znamená, že prosincové zasedání ECB bude pro budoucí směr EUR/CHF určující. V sázce je mnoho a očekávání jsou vysoká.

Ekonomika

Katalánská politická krize zatěžuje eurobýky

Katalánské referendum přineslo velmi důležitou otázku. Mají lidé v Evropě právo na sebeurčení? Zdá se, že odpověď je zásadně ne. Španělský premiér prohlásil, že v Katalánsku neproběhlo hlasování (tj. legálně). Každopádně bylo použito policejní násilí, a to přimělo voliče, kteří jsou proti, aby zůstali doma. Výsledkem je překvapující výsledek: 90 % Katalánců podporuje nezávislost.

Tím se oslabí španělská centrální moc a evropské státy trápí regionalisté. Během hlasování jednotná měna mírně poklesla, ale udržela se kolem 1,17 USD. Katalánské nejistoty jednoznačně nezatížily cenu euro dolaru. Přesto jsme přesvědčeni, že byků ubýlo.

Ve střednědobém horizontu se domníváme, že dopad tohoto hlasování Evropskou unii neoslabí. Spíše se domníváme, že pro Evropskou unii bude slabší Španělsko prospěšné, neboť EU národy zjevně k ničemu nepotřebuje. Očekává se, že Katalánsko během několika dnů vyhlásí nezávislost, alespoň podle katalánských vůdců. Napětí se pravděpodobně zvýší a politická rizika určitě zvýší tlak na jednotnou měnu. Trhy důsledky této nezávislosti ještě nevstřebaly.

Podle nás katalánské hlasování nevyvolá v Evropě politickou krizi ani v krátkodobém horizontu. Toto hlasování však odhaluje převládající ekonomické problémy Španělska. Katalánsko je nejbohatší region ve Španělsku a nechce "platit za všechny".

Zvýší se volatilita a katalánská krize může vyvolat výprodej. Neměli bychom však zapomínat na vysoké očekávání od ECB.

Benoit Coeuré, člen ECB, ve čtvrtek vystoupil v debatě ve Frankfurtu. Panelová diskuse se týkala převážně velikosti potenciální redukce rozvahy ECB, která by měla začít v lednu. Nadále si myslíme, že trhy jsou ohledně tohoto snížení nákupu aktiv příliš optimistické. Trhy v současné době poslaly euro příliš vysoko. Momentum, které momentálně váhá, však zřejmě dosáhne očekávání, jak se budeme blížit zasedání ECB 26. října.

Obchodní témata

Kyberbezpečnost

Zprávy o počítačové kriminalitě se staly samozřejmostí. Dne 12. května se v globálních počítačových sítích začal šířit zákeřný software známý jako "WannaCry". Za pouhých 48 hodin infikoval přibližně 230 000 počítačů. WannaCry mimo jiné vyřadil počítače Britské národní zdravotnické služby (NHS), ruského ministerstva vnitra, společnosti Telefónica a Hainan Airlines, a požadovali od jejich majitelů značné výkupné. Wannacry nebyl ale zdaleka tak škodlivý jako další malware, jako jsou Conficker, ILOVEYOU, Anna Kournikova a MyDoom, které údajně způsobily miliardové škody.

Bohužel četnost, propracovanost a dopad počítačové kriminality stále rostou, protože se zvyšuje závislost společnosti na počítačích. V důsledku toho zažívají společnosti, které se zabývají prevencí počítačové kriminality, obrovský růst. Očekává se, že výdaje na počítačovou bezpečnost v roce 2017 přesáhnou 90 miliard dolarů a do roku 2020 se zvýší na 170 miliard dolarů. Do této oblasti kyberbezpečnosti jsme zahrnuli oblasti analýzy, zpravodajství o hrozbách a mobilní a cloudové bezpečnosti.

Téma Trading Cybersecurity certifikát se nyní obchoduje online:

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



Buy structured product

Cybersecurity

Technology · Industry · Social

MID TERM | LOW RISK

▲ 6.72% 1-month return

Since inception	▲ 45.45%
1-month return	6.72%
Return day	1.07%
Est. dividend yield	1.33%
Inception date	03/01/16

[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.