

TÝDENNÍ VÝHLED

13. - 19. srpna 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Švýcarský frank jako bezpečný obchod - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Silné signály PBoC poskytují CNY úlevu - Vincent Mivelaz
S5	Ekonomika	NZD je vzhledem k holubičímu postoji RBNZ v útlumu- Arnaud Masset
S6	Obchodní náměty	Konopí
	Disclaimer	

Ekonomika**Švýcarský frank jako bezpečný obchod**

Devizovým trhům vládne nerizikové obchodování. Extrémní tlak trhu na Rusko a Turecko šíří obavy z nákazy. Trhy jsou znepokojeny skutečností, že se Evropa vystavuje Turecku. USDTRY překračuje hranici 6,00 a spouští spekulace o krizi liry. Hlavní obavou je zásah prezidenta Erdogana do nezávislosti centrálních bank. Vyhledy banky na zastavení kapitálového exodu jsou omezené. Vzhledem k očekávanému růstu inflace a zaseknutým úrokovým sazbám rostou obavy z posilování USD a růstu deficitu.

Kromě toho se v příštích týdnech budou trhy zaměřovat znovu na Itálii. Očekává se, že nová vláda poskytne plán rozpočtu na rok 2019, ukáže se, jak úředníci dodrží sliby o výdajích. Plán bez podložených výdajů pravděpodobně přispěje k domácímu chaosu a konfliktu s EU.

Rostoucí nejistota v Evropě přivedla investory zpátky k CHF. Po evropském volebním potvrzení hlubší integrace se EMU a euro považují v kombinaci s nižším politickým rizikem za silnější. Výsledkem bylo výrazné zhodnocení eura. EURCHF dosáhl psychologické hranice 120,00. SNB upravila hodnocení z "vysoce nadhodnocený" na "vysoce hodnotný", rozšíření bilance zvolna naznačuje zastavení FX intervence.

Postavení CHF jako bezpečné měny mírně utrpělo, protože geopolitické a obchodní napětí měly jen omezený vliv na zájem investorů o CHF. CHF se regionalizuje a stává se bezpečnou volbou při posilování evropského rizika. Tato nová skutečnost byla zdůrazněna posilováním CHF během italských voleb. Soustředění evropského centrického rizika v současném prostředí poslalo EURCHF na 113,98. SNB nikdy neopustila postoj, že je připravena v případě potřeby zasáhnout na měnových trzích. Pochybujeme, že SNB se postaví evropské krizi, aby ochránila CHF, ale vyvolává to otázku, kde má SNB práh bolesti (112, 110 atd.).

Ekonomika

Silné signály PBoC poskytují CNY úlevu

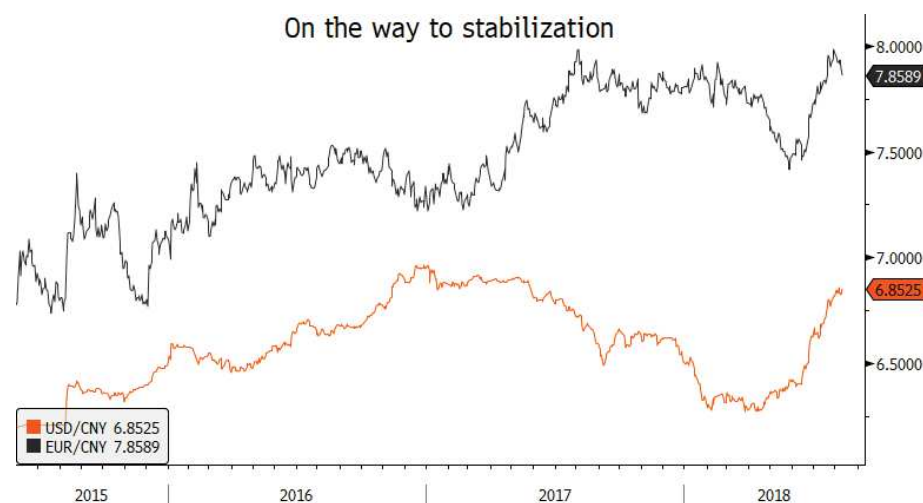
Pod palbou CNY od poloviny června 2018 silně oslabil vzhledem k zintenzivnění obchodních sporů mezi Čínou a USA. Tváří v tvář silným překážkám růstu je nyní Čínská lidová banka (PBoC) nucena měnit své priority, upravit svůj plán snižování zadluženosti a namísto toho se zaměřit na podporu hospodářského růstu. Výsledky za druhé čtvrtletí zůstávají pevné, růst HDP ve 2. čtvrtletí se drží na úrovni 6,70 %, zatímco obchodní přebytek zůstává stabilní. Zvolnění čínské spotřeby, investic do fixních aktiv a inflace potvrzují, že tempo hospodářského růstu se v nadcházejících čtvrtletích zpomalí.

Další celní tarify zaváděné na obou stranách Atlantiku nemusí nutně vést k hospodářskému růstu. V srpnu americký obchodní představitel oznámil, že se více než zdvojnásobí původně 10% clo na čínské zboží ve výši 200 miliard dolarů na 25 %. Po toto opatření následovalo čínské uvalení cla na americké zboží v hodnotě 60 miliard dolarů, po němž bude 23. srpna následovat z obou stran druhé kolo zvýšení tarifů ve výši 16 miliard dolarů. Z tohoto důvodu je v současné době málo pravděpodobné, že by mohlo dojít k úlevě.

Uprostřed tohoto dění nemůže PBoC mlčet. Nedávné rozhodnutí o opětovném zavedení požadavku na rezervy ve výši 20 % na forwardové CNY krátké pozice pro finanční instituce je zřejmě prvním krokem ke kontrole kapitálu, což ukazuje silný signál rozhodnutí čínské centrální banky o udržení stability měny. Toto rozhodnutí přichází po intradenním vzestupu USD/CNY na 6,85. Zdá se to průkazné, ačkoli při pohledu zpět do roku 2015 tomu tak vždycky nebylo.

Při pohledu do budoucna očekáváme, že současné obchodní napětí se udrží. Pokud se obě strany zakopnou do připravených pozic, aniž by prosazovaly diplomatické postupy, obě země za to zaplatí. Přestože se čínská ekonomika dál rozvíjí, riziko zpomalení ekonomického růstu není vyloučeno. PBoC bude udržovat holubičí postoj a bude monitorovat vývoj CNY, intervenuje na devizovém trhu a v případě potřeby bude uplatňovat rozsáhlé kontroly kapitálu. Na straně USA vyšší ceny dovozu čínského zboží pravděpodobně naruší současnou silnou domácí poptávku a zhorší současnou situaci ohledně obchodního schodku spolu s inflací.

USD/CNY se momentálně obchoduje kolem 6,85 a očekává se, že se bude obchodovat do boku. Psychologická hranice rezistence 7 zůstává zachována.



Ekonomika
NZD je vzhledem k holubičím postoji RBNZ v útlumu

Novozélandský dolar má za sebou náročný týden - podobně jako většina měn G10 -, kiwi ztratil více než 2,40 % proti dolaru a poklesl až na 0,6571 dolaru, což je nejnižší hodnota od 18. března 2016. Týden měl vzhledem k silnému očekávání inflace začít dobře. Ve skutečnosti poslední průzkum RBNZ ukázal, že výhled inflace se ve třetím čtvrtletí zvýšil. Obchodní manažeři očekávají mírný nárůst, neboť průměrné meziroční očekávání inflace se ve třetím čtvrtletí zvýšilo meziročně na 1,86 % v porovnání s 1,8 % v předchozím období, což je stále pod střednědobým cílem centrální banky, ale dlouhodobě to vypadá jako dobré znamení. Dvouletý výhled inflace se mírně zvýšil na 2,04 % z 2,01 % před třemi měsíci. Kiwi při těchto zprávách posílil, ale euforie netrvala dlouho, protože RBNZ naděje na silnější kiwi zmařila.

Měnová instituce podle očekávání udržela oficiální peněžní sazbu na rekordně nízké úrovni 1,75 %. Investoři však neočekávali, že by Adrian Orr posunul načasování dalšího zvýšení sazeb. Předpokládá se, že RBNZ počká až do třetího čtvrtletí roku 2020, což odpovídá oproti květnové prognóze ročnímu zpoždění. Navíc guvernér Orr uvedl, že RBNZ nechává dveře otevřené pro snížení sazeb, pokud by to situace vyžadovala. Po takovém holubičím překvapení začal kiwi klesat směrem k hodnotě 0,65. NZD/USD prolomil několikaletý support na úrovni 0,6676 USD (nejnižší od 30. května 2016), ale stabilizoval kolem 0,6580 USD.

Celkově dolar proti ostatním měnám prudce posílil, výjimkou je jen japonský jen, který je chráněn statusem bezpečné měny, uprostřed zvýšené obavy z protekcionismu, problémového jednání o brexitu a rostoucího napětí v Turecku. Kiwi nebyl výjimkou a zhoršení rizikového sentimentu ho prudce zasáhlo. Zůstáváme přesvědčeni, že se jedná o spontánní reakci a že se trh vrátí k normálu s tím, jak se zlepšuje prorizikový sentiment

NZD/USD fell amid worsening risk sentiment



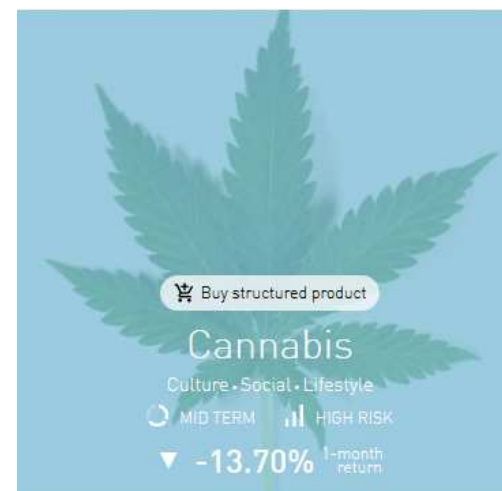
Obchodní náměty

Konopí

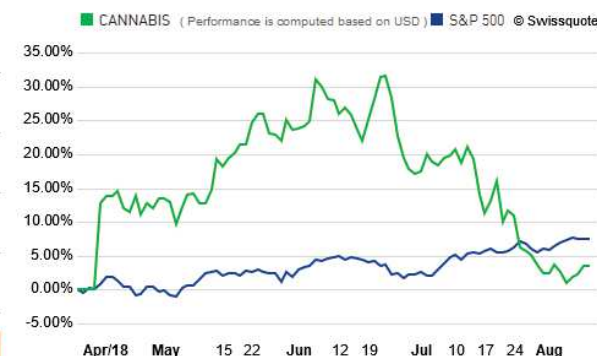
Proč? Je to jedno z nejrychleji se rozvíjejících průmyslových odvětví, proto by se na konopný průmysl nemělo zapomínat! S odhadem prodeje 75 miliard dolarů do roku 2030 se konopí v příštích letech stane velmi lukrativním segmentem. V Kanadě platí legalizace rekreačního kouření trávy již v roce 2018, postupně se stává skutečností - tentokrát podporovaná reálnými ekonomickými výsledky. Významný investiční a ziskový potenciál se týká i oblasti marihuany, který by do roku 2030 mohl překonat americký prodej limonád.

Co? Toto téma zahrnuje všechny možnosti nabízené vzkvétajícím konopným průmyslem, většinou se zaměřuje na severoamerické čisté 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!



Since inception	▲ 3.45%
1-month return	-13.70%
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 vědomí, 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.