

TÝDENNÍ VÝHLED

20. - 26. listopadu 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Mémě optimistická ropa - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Britské výsledky se zlepšují, ale libra zůstává slabá - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | Silné výsledky EU ohrožují holubičí ECB - Peter Rosenstreich |
| S6 | Obchodní náměty | Budte medvědí |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Mémě optimistická ropa

Vzhledem ke krátkodobé dynamice cen komodit máme na stole rozdílné názory. Ohledně výhledu zůstávám medvědí, zlepšující se poptávka není schopna pokrýt strukturální přebytek poptávky. Komodity, zejména ropa, vytvořily smyčku, kde vyšší ceny způsobují reakční výrobní funkce a posílají ceny svižně níž. Situace, kterou nyní vidíme. Komodity v posledním čtvrtletí rostly o 10 % a energie o 12 %. Kombinace faktorů pomáhá zvyšovat ceny, patří mezi ně i silnější globální ekonomická poptávka, události související s povětrnostními podmínkami a omezení nabídky OPEC. S výhledem této komodity zůstáváme pro rok 2018 medvědí, protože nadměrná nabídka a pomalý růst poptávky omezí významný nárůst cen. Práh OPECu pravděpodobně potvrzuje snížení nabídky na konci tohoto měsíce, ale výsledek bude mít reálně pouze okrajový dopad.

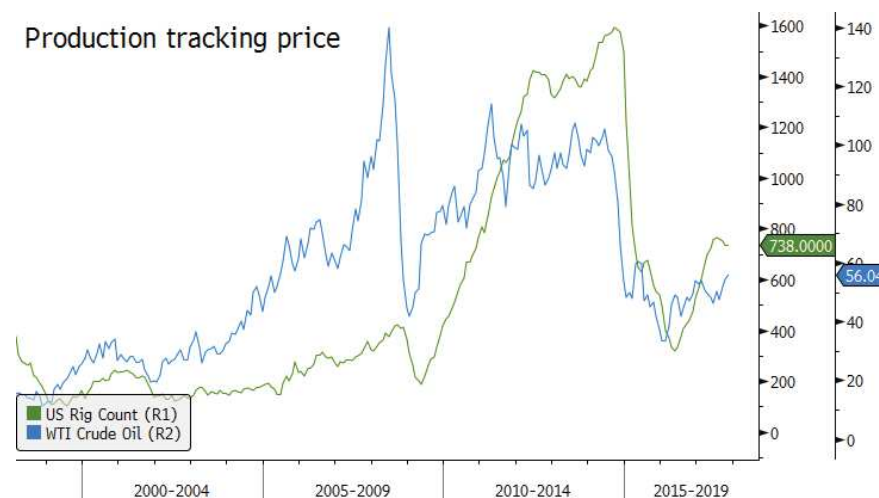
Kromě toho, čím déle se po členech chce, aby se obešli bez výnosů z ropy, tím pravděpodobnější je, že podpora nevydrží. Akce Saúdské Arábie zvyšují nejistotu v regionu, ale také zvyšují pravděpodobnost rozpadu ropné politiky OPEC. Ta je již oslabena kvůli podezření ohledně názoru Ruska na plánované prodloužení snížení produkce OPEC.

Minulý týden informovala správa energetických informací USA, že ropné zásoby vzrostly v týdnu, který skončil 10. listopadu, o 1,9 milionu barelů, což je výrazně vyšší než očekávaných 1,4 milionu barelů. Výsledkem rostoucích cen je skutečnost, že rychlí američtí producenti z břidlic zvýšili produkci. Americká domácí produkce dosáhla rekordního týdenního maxima 9 645 milionů barelů. Zvyšující se zásoby ropy a rekordní vyšší produkce UIS obnovily spekulace ohledně přebytku zásob.

Rozdíl mezi měnami spojenými s ropou a ropou samotnou se mírně zvýšil. NOK se obchoduje o 9 % pod cenou ropy, což naznačuje menší závislost na ceny ropy než v

Vývoj ekonomického výhledu CAD zůstává i nadále silně ovlivňován cenami ropy. S očekáváním snížení cen ropy má pár USDCAD prostor k posílení. Zvláště když uvážíme, že americké dvouleté dluhopisy stouply na 1,708 % a očekávání přelévání inflace je omezené. Slabá ropa, vyšší výnosy amerických dluhopisů a páková aktiva redukující dlouhé pozice CAD zřejmě zatlačí na korekční fázi USDCAD k rezistenci na 1,30.

Production tracking price



Ekonomika

Britské výsledky se zlepšují, ale libra zůstává slabá

Výsledky inflace zveřejněné tento týden vyšly mírně pod meziročním konsensem 3 % oproti očekávaným 3,1 %, ale drží se na silné úrovni. Libra došla úhony, protože trhy vstřebávaly nižší pravděpodobnost zvýšení sazeb v roce 2018. Libra se nyní obchoduje do boku mezi 1,30 a 1,32 a sestupné tlaky zůstávají živé. Výsledky inflace jsou silné, takže opatrnost BoE k úpravě měnové politiky může být obtížně pochopitelná.

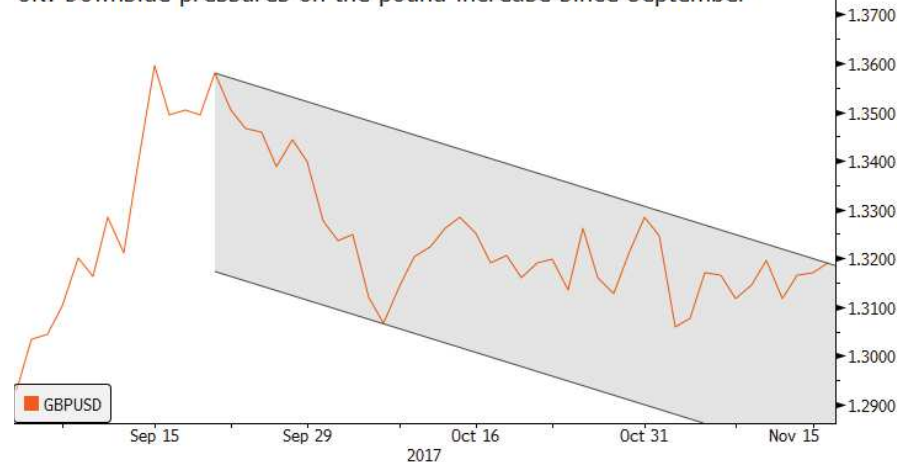
Vlastně se domníváme, že centrální banky, včetně BoE, nechávají inflaci běžet, aby umožily masivní dluh nahromaděný v posledních desetiletích.

Jedna věc je jistá, brexit neznamenal likvidaci ekonomiky Spojeného království. To ovšem zvýšilo inflaci. Teď se tam děje něco ironického. Měnové války neskončily jen proto, že trhy očekávají růst úrokových sazeb. Globálním ekonomikám stále hrozí devalvační bitva a centrální banky musejí hrát umírněně. Je to povinná strategie, protože příliš krátkodobá důvěra by mohla přimět investory příliš brzy vycouvat. Poptávka po měnách by rozhodně zatížila růst.

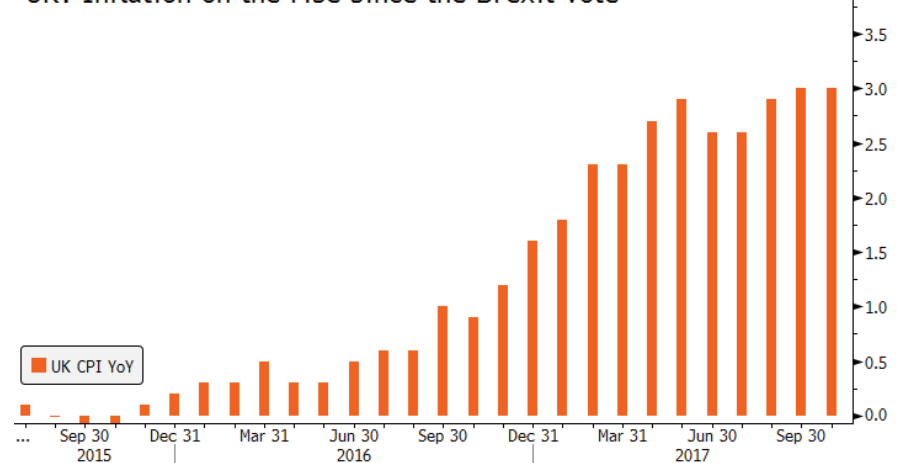
Centrální banky navíc nemohou zvýšit úrokové sazby příliš rychle, protože tím by pravděpodobně způsobily prasknutí bubliny dluhopisů. Centrální banky musí udržovat důvěru zvýšením sazeb, ale ne příliš rychle, aby nedošlo k narušení ekonomiky. Toto namíchání holubičích / jestřábích postojů je velmi jemné umění, které hrají centrální banky.

Domníváme se, že BoE se snaží hrát opatrně a bude mít tendenci zvyšovat v příštím roce sazby postupně a velmi pomalu ve snaze udržet důvěru ve svou měnovou politiku. Nicméně, jak bylo uvedeno výše, centrální banka se ze všech sil snažit, aby inflace rostla. To je důvod, proč bychom mohli krátkodobě vidět u libry další sestupné pohyby.

UK: Downside pressures on the pound increase since September



UK: Inflation on the rise since the Brexit vote



Ekonomika

Silné výsledky EU ohroží holubičí ECB

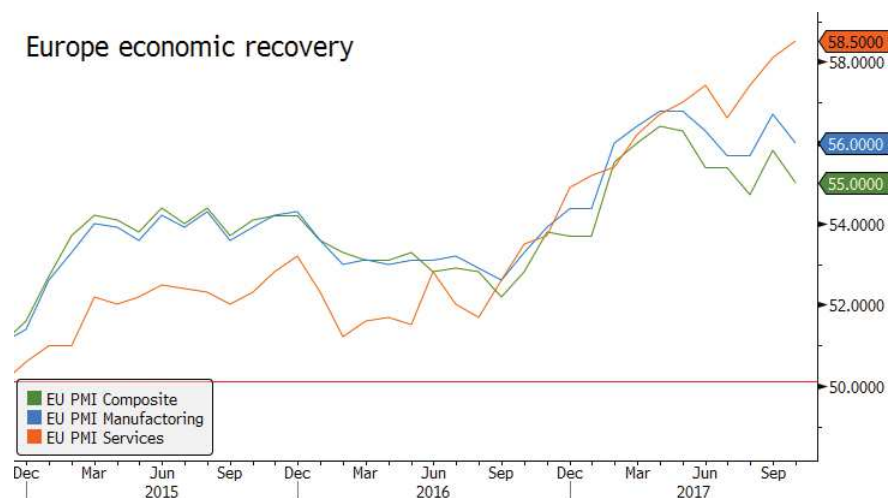
Tento týden přináší řetězec PMI eurozóny, který by měl posílit argumenty pro solidní růstové momentum do roku 2018. Výsledky PMI zůstávají po zrychlení od poloviny roku 2016 vyšší. S těmito údaji se zdá, že optimistický názor Evropské komise není nesprávný. Podle právě zveřejněného podzimního ekonomického výhledu EU ekonomika poroste v roce 2017 o 2,2 % a v roce 2018 o 2,1 %, což znamená, že "je na cestě k nejrychlejšímu tempu růstu během desetiletí". Silné globální pozadí podpořilo klesající nezaměstnanost, která pak pomohla oživení spotřeby. Roky úsporných opatření vytvářejí domácí poptávku, která se nyní může uvolnit.

Silný růst a zaměstnanost mají zřetelný vliv na inflaci. Celková inflace v eurozóně klesla v říjnu mírně z 1,5 % na 1,4 %. Jádrová inflace se však zvýšila z 0,9 % na 1,1 %. Tento nárůst naznačuje, že očekávání ECB, že poklesy budou krátkodobé, se zdají být správné. Minulý měsíc Evropská centrální banka oznámila, že od ledna sníží objem programu kvantitativního uvolňování ze 60 miliard EUR měsíčně na 30 miliard EUR. Nákup dluhopisů bude pokračovat až do září 2018, kdy banka očekává udržitelný návrat inflace směrem k cílovým 2 % před oficiálním zrušením stimulačního programu. Zatímco Draghi zmínil, že konec nákupu dluhopisů nemusí bezprostředně předcházet zpřísnění politiky. Nám se tomu ale nechce věřit.

Prezident ECB byl schopen poskytnout trhu holubičí zasedání, dveře zůstávají otevřené pro další nákupy i po konečném termínu. Ale narůstají důkazy o tom, že Draghi nebyl ve shodě s ostatními členy ECB. A pokud by údaje nadále ukazovaly na další zrychlení, divergence se pravděpodobně rozšíří.

Sabine Lautenschlägerová, členka výkonné rady, řekla: "V říjnu jsem vysvětlila svůj názor. Ráda bych viděla jasné ukončení. Bylo učiněno jiné rozhodnutí a v příštím roce uvidíme, jak se věci vyvinou." Ewald Nowotny, guvernér rakouské centrální banky, uvedl: "V určité chvíli bude samozřejmě docházet k omezení a stanoví se určité koncové datum, ale na tuto debatu je ještě příliš brzy." Komunikace ECB bude stále více kritizovat politickou strategii, zejména ve světle silné ekonomické aktivity.

Europe economic recovery



Obchodní náměty

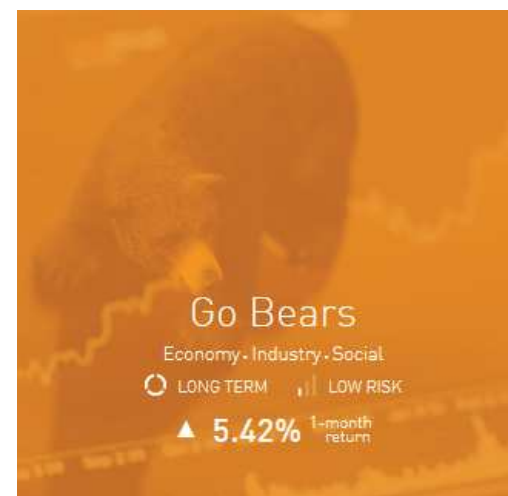
Budte medvědí

Nad globálními akciovými trhy se stahují mračna. Současný býčí vzestup akcií trvá déle než pět let a potenciál korekce roste. Pro investory, kteří chtějí proměnit část svého portfolia na akcie, Jež by mohly potenciálně vyvolat bouři, jsme přesvědčeni, že kvalitní americké trhy jsou nejlepší volbou. Přesunem investic do tradičně méně volatilních sektorů, jako jsou základní spotřební zboží, zdravotní péče a základ defenzivního investování, energetické společnosti, by investoři měli být schopni snížit vystavení riziku, aniž by obětovali akcie.

Toto téma jsme vytvořili na základě spotřebitelských komodit, zdravotnictví a energetiky, které se nacházejí v USA, vybrali jsme společnosti s historicky stabilními výnosy a dividendami a udržitelnou produkcí.

Téma Go Bears je dostupné na:

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



Go Bears

Economy · Industry · Social

LONG TERM LOW RISK

Share Theme



Since inception	▲ 41.66%
1-month return	5.42%
Return day	-1.52%
Est. dividend yield	1.69%
Inception date	21/08/15

[See portfolio details](#)



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.