

TÝDENNÍ VÝHLED

11. - 17. června 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | ECB signalizuje ukončení kvantitativního uvolňování- Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Kvantitativní zpřísňování: nečekané důsledky - Arnaud Masset |
| S5 | Obchodní náměty | Konopí |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

ECB signalizuje ukončení kvantitativního uvolňování

V tomto týdnu, kdy ECB rozhodne o úrokové sazbě, se domníváme, že rada guvernérů naznačí ukončení nákupu aktiv. Budou se vyjadřovat tak, aby omezili dopad na trhy a další spekulace o zvýšení úrokových sazeb. Úkolem ECB bude udržet politiku pružnou, aby nedošlo ke spuštění tlaku na jednotnou měnu. V současné době více než polovina členů rady předložila jestřábí prohlášení. Obecně ale převládá názor, že pokud by pozitivní trend inflace zůstal stabilní, nákup dluhopisů by se měl snížit. Jádrová inflace se nadále pohybovala kolem 1 %. Přesto se sjednané mzdy zvýšily z 1,6 % na 1,9 %, což naznačuje vyhlídky mzdové inflace.

Jestřábí většina značně posílila, když hlavní ekonom ECB Praet uvedl, že údaje podporují ukončení čistých nákupů. Praetův názor má vliv, protože hlavní ekonom poskytne radě ekonomická doporučení. Podle našeho názoru je selhání vzestupu eura dáno tím, že se zaměřujeme spíše na "čisté" ekonomické údaje než na "celkový" obrázek. Cyklická ekonomická slabost a systémové politické hrozby zaujaly pozornost obchodníků počítajících s krátkodobou volatilitou. Domníváme se ovšem, že podstatný ukazatel pro rozhodnutí ECB o odstranění extrémní politiky je spíš praktický než fundamentální.

Za prvé, masivní program kvantitativního uvolňování rozšířil bilanci ECB do destabilizujících rozměrů. Vzhledem k velikosti bilance ECB byla znovu nastolena otázka "morálního hazardu". U ECB budí obavy skutečnost, že italská politika vtáhla strategii bank do národní debaty. ECB se chce vyhnout vlastnictví více než 1/3 státního dluhu daného státu, ale po letech nákupů se centrální banka této hranici nebezpečně blíží. Za druhé, vzhledem k nárůstu italských dluhopisů a obavám z krize potřebuje ECB získat zpátky své primární nástroje. Kvůli nadměrné bilanci a záporným sazbám má ECB málo politických možností, jak bránit Evropskou unii.

Stejně jako v případě Fedu v roce 2013, "normalizace" nebyla ovlivněna jen hospodářskými výsledky, ale i vnějšími ukazateli. Je důležité pochopit, že ukončení kvantitativního uvolňování nemusí nutně znamenat vyšší úrokové sazby. Ohledně EUR/USD zůstaneme konstruktivní, protože americký cyklus zvyšování sazeb USA pomalu končí, zatímco ECB se blíží na start. Vidíme současnou úroveň 1,1750 jako dobrou pozici pro obnovení strategických dlouhých pozic.

Ekonomika
Kvantitativní zpřísnění: nečekané důsledky

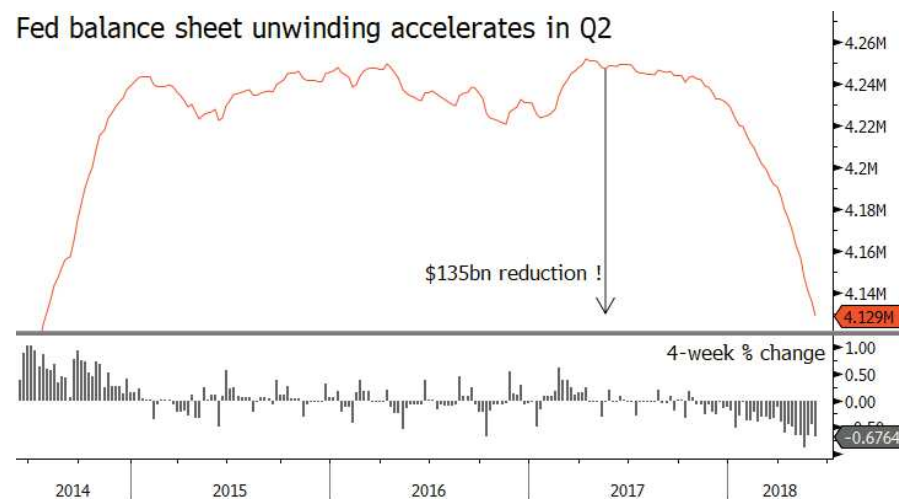
Není pochyb o tom, že hlavní událostí příštího týdne bude zasedání ECB, protože investoři očekávají, že Evropská centrální banka začne diskutovat o kvantitativním zpřísnění. Federální výbor pro volný trh se sejde také příští týden. Na trhu ale převažuje pocit, že zasedání Fedu je uzavřená záležitost: zvýšení sazby o 25 bb a prognóza, která ukazuje další zpřísnění a stabilní tempo růstu. Existuje však také možnost, že političtí stratégové zareagují na nejnovější politické změny Donalda Trumpa, a to jak na domácí, tak na mezinárodní úrovni.

Federální rezervní systém skutečně pečlivě načasoval začátek i tempo uvolňování bilance s cílem nebudit pozornost. Fungovalo to docela dobře, pokud investoři zůstávali zaměřeni hlavně na ekonomický a geopolitický vývoj. Inflační tlaky zůstaly v posledních měsících pevné - dubnový index CPI byl 2,46 %, zatímco hlavní ukazatel se zvýšil na 2,14 %. Navíc pracovní trh nikdy nebyl v tak dobré formě. Míra nezaměstnanosti se v květnu snížila na 3,8 %, zatímco růst mezd se mírně zrychlil (meziročně + 2,7 %), ale z reálného pohledu nejsou zisky tak působivé.

Mezitím se bilance Fedu snížila přibližně o 135 miliard dolarů na zhruba 4,11 triliardy dolarů, což je nejnižší úroveň od léta 2014. Během stejného období vzrostl výnos amerických desetiletých dluhopisů z 2,20 % na 3,05 %, zatímco třicetileté dosáhly 3,19 %. Je obtížné zjistit, zda jsou zvýšené úrokové míry způsobeny pouze snížením bilance. Jedno je jisté: největší kupec amerických státních dluhopisů se zvolna odsouvá mimo hru, což snižuje zásoby dolaru. Účastníci trhu ale tuto situaci očekávali. Neočekávalo se však, že Donald Trump přijme politická rozhodnutí vedoucí k neočekávanému rozšíření amerického deficitu, což nakonec povede k tomu, že federální vláda zvýší dluh. Na takovém pozadí není

nijak překvapivé zjištění, že rozvíjející se trhy se v poslední době dostaly do obnoveného tlaku - protože většina z nich zveřejňuje dluh v USD. Koneckonců, zmatek začíná vždy na okraji, odkud se pomalu, ale jistě šíří k jádru.

I když nevěříme, že FOMC zazvoní na poplach, myslíme si, že členové mohou zmínit globální důsledky snižování bilance, stejně jako nešťastné průvodní jevy kvantitativního zpřísnění a rozšiřování rozpočtového schodku.



Obchodní náměty

Konopí

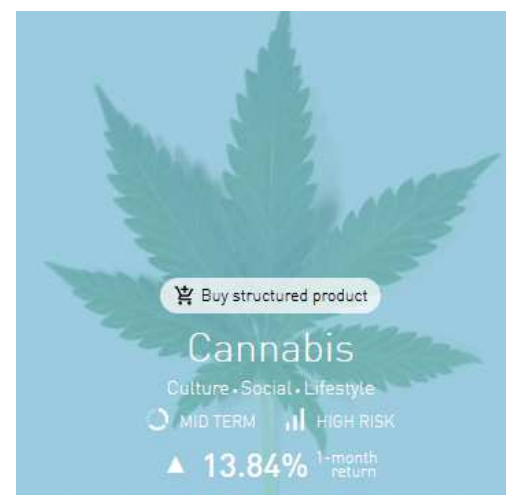
Proč? Je to jedno z nejrychleji se rozvíjejících průmyslových odvětví, proto by se na konopný průmysl nemělo zapomínat! S odhadem prodeje do roku 2030 75 miliard dolarů se konopí v příštích letech stane velmi lukrativním segmentem. V Kanadě platí legalizace rekreačního kouření trávy již v roce 2018,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

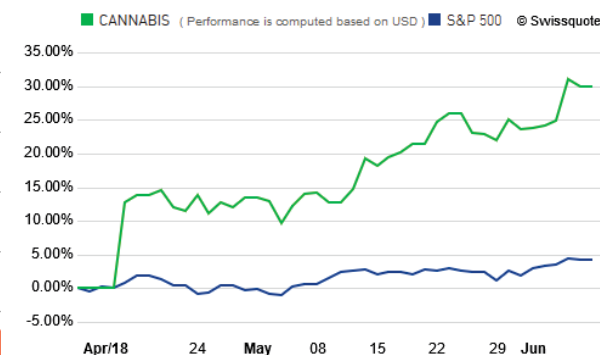
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 29.87%
1-month return	13.84%
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.