

TÝDENNÍ VÝHLED

14. - 20. května 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Mexická centrální banka drží sazby - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Osud ETH v rukou regulátorů - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | CNY je s blížícím se termínem pod tlakem - Vincent Mivelaz |
| S6 | Obchodní náměty | Certifikát Multi-Crypto Active |
| | Disclaimer | |

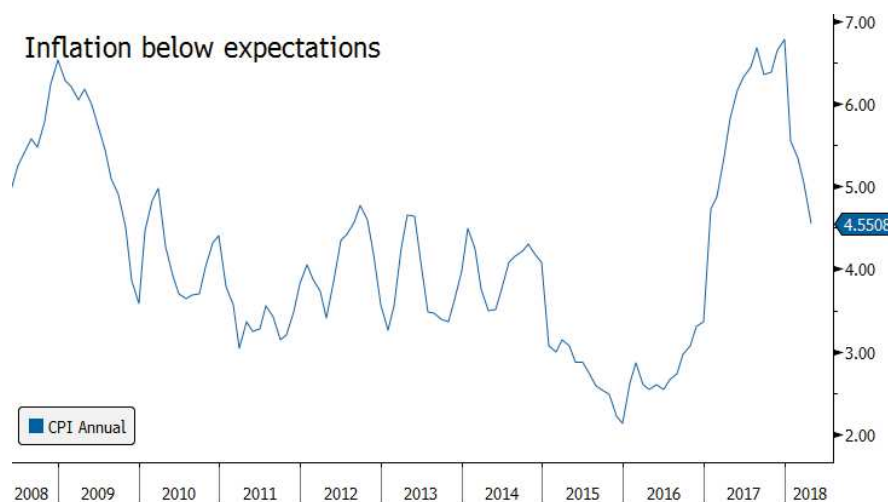
Ekonomika
Mexická centrální banka drží sazby

Vzhledem k událostem v Argentině se investoři zaměřují zpátky na LATAM, příští týden se Mexické centrální bance (Banxico) dostane zvýšené pozornosti. Obecně se usuzuje, že mexické peso kleslo v roce 2018 na nejnižší úroveň vůči USD, což odráží obavy investorů nad probíhajícími jednáními o dohodě NAFTA. Od poloviny dubna oslabilo MXN o více než 8,0 %, ale širší pokles EM ukazuje spíše na dolar než na mexické specifické faktory. Rostoucí americké dluhopisy a rostoucí geopolitické napětí vytvářejí dokonalou bouři pro zdůvodnění výprodeje EM FX. Pevné americké dluhopisy a zpomalení tempa růstu cen ropy a USD, místní trhy EM se minulý týden stabilizovaly. Zásadní odůvodnění pro sílu USD zůstává podle našeho názoru slabé a vidí příležitost k výraznému náhlému oživení.

Banxico pravděpodobně ponechá sazbu beze změny na úrovni 7,50 %. Přesto existuje vysoká pravděpodobnost zvýšení o 25 bb. V současné době je hlavním zájmem Banxica úroveň MXN. Zpráva ze zasedání sděluje, že další pokles MXN (odhad USDMXN je 20,50) by spustil zvýšení úrokových sazeb. Domníváme se, že pro Banxico by bylo pro zvýšení úrokové sazby zapotřebí další oslabení MXN vůči USD. Skutečná inflace byla pod výhledem Banxica 5,5 % pro první čtvrtletí a inflace, dosáhla úrovně 5,3 %. Pokud nedojde k nějakému šoku, trend poklesu skutečné inflace naznačuje uvolnění cyklu koncem roku 2018.

V zásadě si myslíme, že dohoda NAFTA s nepatrnými úpravami vydrží. Pod názvem NAFTA 2.0 U.S. se Kanada a Mexiko soustředí na přepracování zásad pro prodej automobilů. Vyjednávající nyní čelí ve volebním roce náročným termínům, stoupá možnost méně přísných úprav. Malá pravděpodobnost rozpadu NAFTA by měla být pro MXN pozitivní.

Pokud jde o volby 1. července, jejich přibližování vyvolá zřejmě krátkodobou volatilitu. Podle našeho názoru pravděpodobně zvítězí levicový, ekonomicky pragmatický kandidát na prezidentský úřad Andres Manuel Lopez. Naše aktuální prognóza naznačuje nižší USDMXN, pokud bude MXN nadále poháněn globálními faktory.



Ekonomika

Osud ETH v rukou regulátorů

Po velmi potřebném vzestupu trh s kryptoměny odpočívá, protože investoři hodnotí, zda budou další zisky krátkodobě udržitelné. Mezi 12. dubnem a 6. květnem vzrostla celková tržní kapitalizace o 26 %, tedy o 200 miliard dolarů, na 470 miliard dolarů. Celkové ocenění se však minulý týden snížilo na 420 miliard dolarů, protože obchodníci ustoupili o krok zpátky, neboť SEC a CFTC zahájily minulé pondělí diskuse o regulační klasifikaci etherea (ETH) a dalších kryptoměn. V nadcházejících dnech se nerozhodne, protože proces by měl trvat několik týdnů. Pracovní skupina zvažuje, zda je ethereum považováno za ceninu či nikoli. Toto rozhodnutí by mohlo mít obrovské důsledky nejen pro samotné ethereum, ale i pro nesčetné množství tokenů ERC-20, které využívají blockchain etherea. Bitcoinu, podle tržní kapitalizace nejrozsáhlejší kryptoměny, se diskuse netýká, stejně jako ostatní čistě platební tokeny byl CFTC klasifikován jako komodita.

Pokud bude ethereum klasifikováno jako cenina, znamená to, že se na tuto kryptoměnu budou vztahovat stejné regulace jako na akcie nebo dluhopisy. Na ETH se bude vztahovat zákon na ochranu investorů a každý, kdo bude nabízet služby spojené s obchodováním s ETH, bude muset mít licenci SEC.

Zatím je velmi obtížné odhadnout výsledek, protože se šíří spousta protichůdných názorů. Použije regulátor k řešení problému starý dobrý Howey test? Nebo vybudují bez ohledu na předešlé modely zcela nový právní rámec, který bude vyhovovat kryptoměnám?

Spojené státy výrazně prosperovaly z vytvoření celosvětové sítě, když se rozhodly přistoupit na tuto revoluci (před Crypto Valley tu byl Silicon Valley, vzpomínáte si?). Proto jsme přesvědčeni, že přijetí rozhodnutí, které by zpomalilo přijetí dalších revolučních technologií, by jen snížilo konkurenceschopnost země a těžily by z něj státy, které jsou ke kryptoměnám vstřícnější.

Celý trh bude zřejmě v příštích několika dnech strádat, protože nejistota přetrvává. V případě příznivého výsledku - tj. ETH nebude klasifikován jako cenina, buďte připraveni na další vzestup!

BTC 200dma holds so far



Ekonomika
CNY je s blížícím se termínem pod tlakem

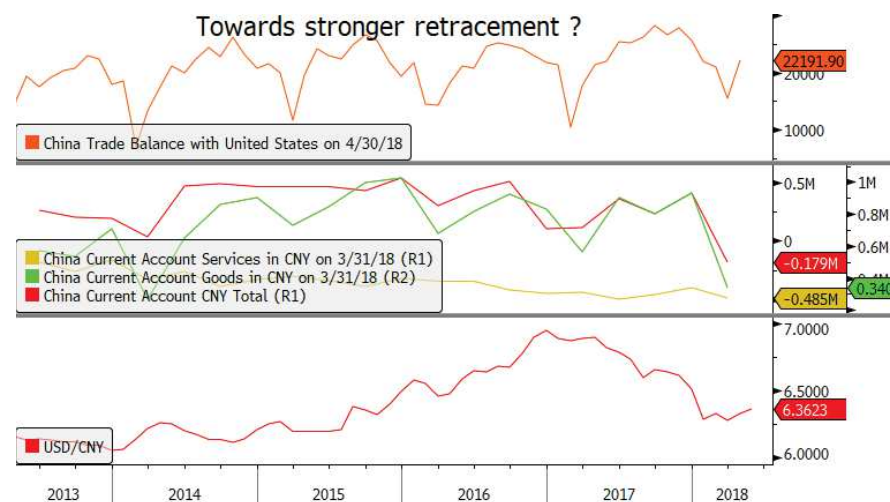
Po nepřínosném jednání s obchodní delegací Spojených států vedenou ministrem financí Stevenem Mnuchinem v souvislosti s obchodními spory začíná čínská ekonomika projevovat známky zpomalení. Deficit běžného účtu, který je v prvním čtvrtletí roku 2018 na historickém minimu -28,2 miliardy dolarů (předtím 62 miliard dolarů), je silným signálem, že pokud budou vynucovány sankce, Čína může v následujících čtvrtletích počítat s prudkým poklesem. V Říši středu nejsou záporné hodnoty účtu běžné, stalo se to teprve podruhé, naposledy v 1. čtvrtletí 2001, přičemž deficit byl v té době odhadován na -1 miliardu dolarů.

Silné zatížení poklesem služeb (-76,2 miliardy dolarů), konkrétně cestovního ruchu a dopravy, ukazuje, že čínská ekonomika čelí následným strukturálním změnám. Vzhledem k tomu, že obchod se zbožím zůstává v kladných číslech (53,4 miliardy dolarů, dříve: 141,4 miliardy dolarů), i když na pětiletých minimech, zdá se, že čínskou ekonomiku táhne víc spotřeba než podpora služeb. V souladu s tím pokračuje pokles obchodu od roku 2010 z 5,20 miliardy dolarů v březnu 2010 na až -77,08 miliardy v březnu 2018 a mohl by v příštích obdobích dále klesat.

Druhé kolo vyjednávání, které se očekává v příštím týdnu, nebude snadné. Vicepremiér a Siův ekonomický poradce Liu He bude příští týden ve Washingtonu pokračovat ve vyjednávání ve snaze zabránit hrozbě zavedení amerických celních tarifů na čínské zboží v hodnotě 150 miliard dolarů, protože by měly vstoupit v platnost již 22. května 2018.

Podmínky stanovené Trumpovou administrativou, aby embargo nevešlo v platnost, jsou nákladné: americký obchodní představitel požaduje, aby se do roku 2020 snížil obchodní přebytek o 200 miliard dolarů spolu s nižšími dotacemi na technologie, záruku dodržování zákonů ohledně duševního vlastnictví a žádná obchodní represivní opatření. Je ironií, že tento závazek se od prvního Trumpova požadavku před měsícem zdvojnásobil, mějme na paměti, že čínský obchodní přebytek vůči USA dosáhl v roce 2017 278 miliard dolarů, což potvrzuje, že cíl je značně nadhodnocen. Nedávná dohoda o spolupráci mezi Čínou a Japonskem by v každém případě vyvážila nesoulad.

Proto v případě účinného poklesu čínského obchodního přebytku nastane napětí v trendech, takže se přikláníme ke střednědobému posilování USD/CNY, pokud se situace neuvolní.



Obchodní náměty

Certifikát Multi-Crypto Active

Jednoduchý a transparentní způsob, jak investovat do revoluce kryptoměn. Kryptoměny nabízejí potenciál atraktivních výnosů, ale tradičně mají nepříznivý rizikový profil a investování je vzhledem k technické náročnosti obtížné. Navíc volba té správné kryptoměny pro investování není vzhledem ke stovkám možností jednoduchá.

Certifikát Multi-Crypto Active je prvním veřejně obchodovaným fondem pro diverzifikované kryptoměny. Fond investuje do aktivně obchodovaných, decentralizovaných kryptoměn s nejvyšší tržní kapitalizací.

Certifikáty používají unikátní algoritmus vytvořený oddělením Swissquote Bank pro správu kvantitativních aktiv. Hlavním cílem tohoto algoritmu je snížit riziko poklesu, zvýšit návratnost a zklidnit volatilitu pomocí robustní optimalizace s kontrolovaným rizikem. Alokace kryptoměn musí představovat nejméně 10 % portfolia.

Investování do diverzifikovaného portfolia snižuje možné ztráty vašeho investičního portfolia soustředěním celého vašeho kapitálu do investice do jedné kryptoměny.

Certifikát Multi-Crypto Active je dostupný k obchodování na :

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



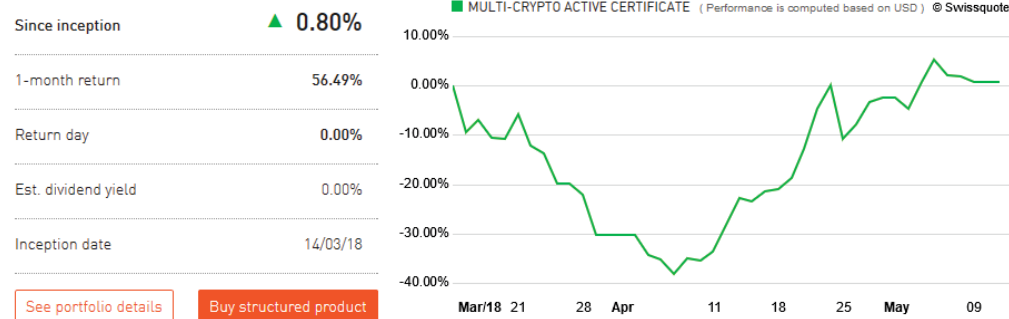
Buy structured product

Multi-Crypto Active

Technology · Economy · Culture

SHORT TERM HIGH RISK

▲ 56.49% 1-month return



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.