

TÝDENNÍ VÝHLED

23. - 29. dubna 2018

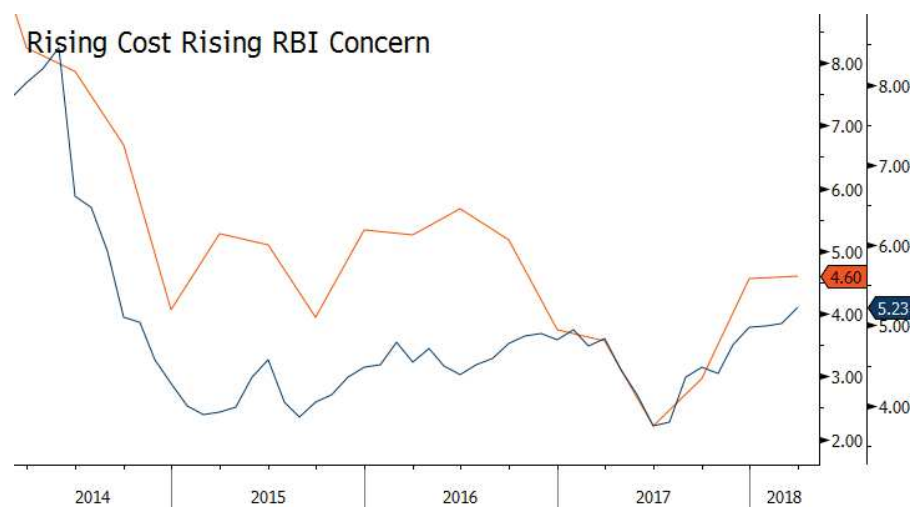
TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Zvýšení cen ropy ovlivňuje EM FX - Peter Rosenstreich
S4	FX trh	EUR/CHF zpátky 1.20 ! - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Kanadská ekonomika trpí nejistotou - Vincent Mivelaz
S6	Obchodní náměty	Konopí
	Disclaimer	

Ekonomika
Zvýšení cen ropy ovlivňuje EM FX

Protekcionalistické napětí se obecně zklidnilo, ale rizika mezi USA a Čínou přetrvávají. Zájem trhu se tedy rychle přesunul. Minulý týden bylo obchodování ovlivněno cenami ropy, které dosáhly tříletého maxima. Přesto nebyl tento pohyb cen energií nečekaný, má kořeny v červnu 2017. Ceny ropy vzrostly loni v létě nad 65 %. FX EM trhy byly poměrně netečné k možným důsledkům až do prolomení hranice 65 dolarů. Najednou bylo možné analýzy z předešlého týdne vyhodit oknem. EM státy, které byly ceněné pro základní stabilitu, byly nyní křehké.

Citlivost asijských EM měn na ropu je dobře známý příběh. Při zhodnocení platební bilance a fiskální a inflační politiky vyniká Indie jako země vystavená vyšším cenám ropy. Jednoduše řečeno, Indie dováží asi 80 % své ropy. Oslabení INR bylo způsobeno přetrvávajícím odlivem zahraničních peněz v důsledku drahé ropy a oslabení domácího akciového trhu. Vyšší ceny ropy ale přinutí Indickou rezervní banku jednat. To by poskytovalo podporu INR. Zpráva ze zasedání monetární komise RBI naznačuje rostoucí obavy z jádrové inflace kvůli kolísavým cenám ropy (ceny benzínu jsou nejvyšší za 55 měsíců). V březnu členové RBI udrželi repo sazbu čtvrtý po sobě následující měsíc na úrovni 6 %. Zřejmé obavy z vyšších cen ropy, které by vedly ke zvýšení inflace, by mohly přimět hlasovat pro zpřísnění dřív, než se očekávalo. Ohledně ropy se obáváme, že američtí producenti z břidlice by mohli zvýšit výrobu a tím by stlačili ceny dolů. Skutečné riziko spočívá podle nás v rozhodnutí prezidenta Trumpa, mělo by k němu dojít v květnu a obnovit sankce proti Íránu. Pokud musíte nyní obchodovat, vyšší ceny ropy by měly podpořit NOK, CAD, ZAR, BRL a AUD.



FX trh**EUR/CHF zpátky na 1.20!**

Euro se konečně vrátilo proti švýcarskému franku na nízkou úroveň 1,20. EUR/CHF se v pátek obchodoval na 1.2005, ale nedokázal prolomit rezistenci na 1,20, protože obchodníky zajímá, jestli je trh připraven přijmout nakonec slabší švýcarský frank.

Švýcarská měna si od začátku března udržuje sestupné momentum: z pohledu obchodování klesl frank o více než 3,75 % na nejnižší úroveň od 15. ledna 2015. Během stejného období ztratil frank proti všem měnám G10: 4 % proti euru, 2,55 % vůči dolaru a 2 % proti japonskému jenu. Co by mohlo vysvětlit takový pohyb, zejména na pozadí rostoucího geopolitického napětí?

Pro tento pohyb trhu existuje několik důvodů. V posledních dnech se jako příčina poklesu švýcarského franku uvádí oznámení amerických sankcí proti Rusku. Může to být vysvětlení pro část tohoto pohybu, zvláště v posledních několika dnech, ale na vysvětlení celého pohybu je ještě brzy. Můžeme také bez váhání vyloučit jakýkoli zásah SNB na devizovém trhu. Bankovní vklady na viděnou v centrální bance jsou od léta roku 2017 stabilní - kolem 575 miliard - což jasně ukazuje, že tato finanční instituce se drží mimo hru.

Obecné posílení eura by tento trend mohlo rozumně vysvětlit - z pohledu obchodování jednotná měna posílila od 28. února o 1 %, avšak opět - to nestačí. Z pohledu ekonomiky zůstala inflační očekávání v eurozóně od počátku roku relativně stabilní, stejně jako očekávání procesu monetárního zpříšňování ECB.

Zdá se však, že divergence monetární politiky, stejně jako zrychlení globálního růstu, zejména v eurozóně, by mohly pokles švýcarského franku velmi dobře vysvětlit, protože investoři necítí potřebu usilovat o bezpečné útočiště. Švýcarská národní banka se zatím nezmínila o zvýšení úrokových sazeb - což by bylo v rozporu s cílem udržet švýcarský frank na udržitelné úrovni pro švýcarskou ekonomiku - zatímco ECB a Fed pokročily v tomto procesu mnohem dál. SNB nikdy nezpříšní měnové podmínky, dokud nebude mít jistotu, že to nebude mít negativní vliv na EUR/CHF.

EUR/CHF by měl každou chvíli překonat úroveň 1,20. Tato úroveň však zůstává klíčovou rezistencí a nebude snadné ji prolomit. Může chvíli trvat, než se EUR/CHF vydá k 1,30. Ale pokud bude ECB udržovat průběh zpříšňování měnové politiky a růstový výhled v eurozóně a v USA se nezhorší, mohlo by euro na konci roku dosáhnout 1,30.

Ekonomika

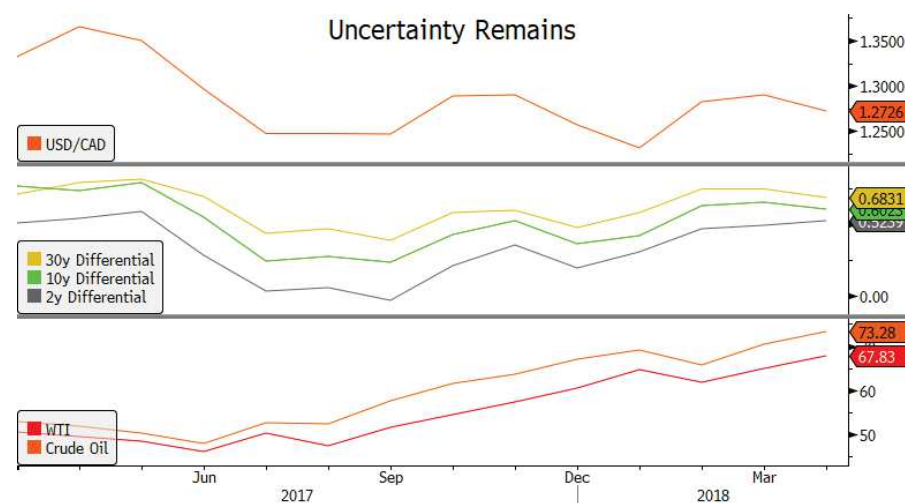
Kanadská ekonomika trpí nejistotou

Probíhající jednání o dohodách NAFTA s americkým partnerem a rozhodnutí Bank of Canada o úrokové sazbě, která je od zasedání 17. ledna na 1,25 %, poskytlo investorům poněkud nejistý pohled na budoucí směr kanadské ekonomiky. Pod vlivem silných překážek v oblasti obchodních investic a vývozu Kanada nadále vykazuje známky slabosti. Přes poměrně nízkou míru nezaměstnanosti, byla v průměru 5,80 %, nejnižší hodnota od sedmdesátých let, růst mezd je na dvouletém maximu a inflace přesahovala 2 %, kanadská spotřeba vykazuje známky zpomalení, což naznačují únorové meziměsíční maloobchodní tržby bez automobilového průmyslu odhadované na 0 %, pokles z 1 % kvůli poklesu segmentů nábytku, elektroniky, zdravotnictví, oděvů a nákupů materiálů.

Podporované růstem ropy, která se obchoduje ve stejném pásmu jako v roce 2014, kanadské hospodářství může stále spoléhat na silnou komoditu, která představuje více než 20 % celkového kanadského vývozu, což je posíleno výrobními kvótami Ruska a zemí OPEC z poloviny roku 2017, které by měly pokračovat až do konce roku 2018.

Trpící poměrně pomalou normalizační politikou, loonie od začátku roku (USD/CAD + 1,40 % do dnešního dne) proti dolaru dále ztrácí a očekává se, že tento trend se udrží i v roce 2018, protože trh již vstřebává jedno zvýšení sazby v roce 2018 (červenec nebo září). Zatímco kroky Fedu zůstávají vzhledem k současnému obchodnímu napětí s Čínou nejisté, USD střednědobě posiluje. K této tendenci přispívá i úrokový diferenciel mezi oběma zeměmi. Výkon CAD proto zůstává silně závislý na výsledcích současných rozhovorů NAFTA.

Od poklesu v polovině února USD/CAD dále posiluje, odráží se z 1.2528 (min 17/04/2018) a blíží se ke krátkodobému pásmu 1,28.



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 :

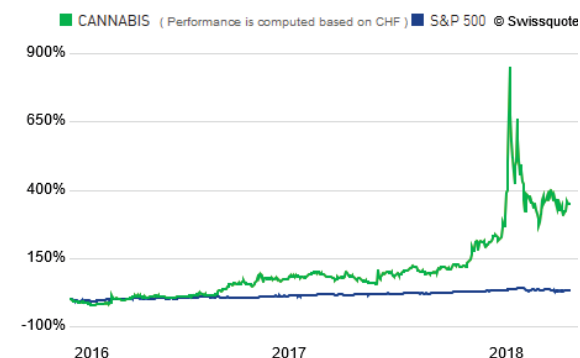
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 349.34%
1-month return	-9.66%
Return day	-0.03%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/01/16

[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.