

TÝDENNÍ VÝHLED

25. září - 1. října 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	FX trh	Inflace je pro EURUSD klíčová - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Investoři se kvůli nudné FOMC soustředí na ECB - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Japonská banka stále nápomocná - Yann Quelenn
S6	Obchodní témata	Online hry
	Disclaimer	

FX trh**Inflace je pro EURUSD klíčová**

Údaje o inflaci EU budou pro krátkodobý směr EURUSD zásadní. Minulý týden učinil Fed další významný krok směrem k normalizaci politiky tím, že na říjen ohlásil zahájení snižování rozvahy. Navzdory nedostatku vzestupného trendu výsledků inflace členové Fedu uvedli, že základ scénáře tvoří prosincové zvýšení sazeb a následující tři další zvýšení o 25bb v roce 2018. Výsledkem byl drobný krátkodobý růst USD. Obchodníkům s EURUSD šel Fed na ruku, takže další krok učiní ECB.

Silné zlepšení výhledu růstu EU vedené domácí spotřebou a zlepšení prostředí pro inflaci povzbudilo strategy ECB k navržení odstranění mimořádných opatření. Další důkaz o tom, že inflační trajektorie bude pokračovat, by však poskytl základní opodstatnění pro snížení nákupu aktiv. Nejnovější výsledky jádrové inflace činily meziročně 1,2 %, což je nad očekáváním. Vzestup ale neměl široký základ, závisel primárně na cestovním ruchu v jižních zemích. Neočekává se přelití letních prázdnin do září, zatímco silné euro pravděpodobně tlumí poptávku po průmyslových výrobcích. Předpokládáme, že jádrová inflace se v září sníží meziročně na 1,2 % (očekávání 1,2 %). Spotřebitelské výdaje, podporované výrazným přírůstkem na trzích práce, by však měly vést k tomu, že výsledek v září stoupne meziročně z 1,5 % na 1,6 % (očekávání 1,5%).

Počáteční reakce na nezměněnou jádrovou inflaci bude pravděpodobně zklamáním a obchodníci uvolní spekulativní dlouhé pozice na euro. Sentiment je ale v EU je pozitivní, podpořený vítězstvím Merkelové, která se zřejmě stane počtvrté německou kancléřkou a povede jednání o „účtu za brexit“. Kromě toho bude muset ECB technicky snížit nákup dluhopisů v roce 2018, protože jsou omezeny na držení maximálně 33% národních státních dluhů (německý dluh této hranice dosáhne jako první).

V USA jsou obchodníci skeptičtí vůči optimistické prognóze Fedu, zatímco v EU obchodníci akceptovali, že další Draghiho krok povede k přísnější politice. Každý pokles EURUSD považujeme za příležitost k obnovení dlouhých pozic EURUSD.

Ekonomika**Investoři se kvůli nudné FOMC soustředí na ECB**

FOMC spustila dlouho očekávaný proces s cílem snížit velikost bilance ve výši 4,5 miliard USD. Ačkoli normalizační proces začne v říjnu, což lze považovat za poněkud uspěchané, tempo de zinvestice bude velmi pomalé a bylo již popsáno v příloze k Zásadám a plánům normalizace politiky, které byly zveřejněny v červnu.

Jako první krok bude Federální rezervní systém reinvestovat základní platby, které obdrží ze splatných státních dluhopisů, pouze pokud to přesáhne 6 miliard dolarů měsíčně, pak se toto "omezení" zvýší každé tři měsíce o 6 miliard dolarů, dokud nedosáhne 30 miliard dolarů měsíčně. Pokud jde o splátky jistiny z dluhopisů a cenných papírů zajištěných hypotékami, proces je stejný, kromě toho, že počáteční "limit" je stanoven na 4 miliardy dolarů měsíčně, zatímco "omezení" se zvýší o 4 miliardy dolarů každé tři měsíce, dokud nedosáhne 20 miliard dolarů měsíčně.

Reakce investorů byla poměrně smíšená, protože americký dolar nebyl schopen udržet zisky a pomalu se vrátil na úroveň před zasedáním FOMC. Zpočátku vysoce kvalitní komoditní měny, jako jsou CAD, NZD a AUD, zaznamenaly akutnější výprodej, většinou vzhledem k podstatnému podílu dlouhých spekulativních pozic těchto měn vůči USD. Do pátečního odpoledne se však i japonský jen vrátil proti dolaru a USD/JPY klesl směrem k 112.

Je třeba poznamenat, že celkově se nejednalo o jestřábí zasedání, protože vyhlášení i projev Yellenové byly zejména ohledně prognózy inflace opatrné. Když už je o tom řeč, Fed revidoval svou inflační prognózu směrem dolů. Nyní členové FOMC neočekávají, že by jádrová inflace dosáhla cílové procentní sazby 2 % do roku 2019. Výhled růstu byl však mírně revidována vzhůru, protože prognóza růstu reálného HDP byla v roce 2017 zvýšena na 2,4 % ve srovnání s předchozími 2,2 % . A konečně, představitelé Fedu snížili prognózu na oficiální sazbu v dlouhodobém

horizontu z 3 % na 2,8 %, což naznačuje stabilizaci ekonomiky.

Vzhledem k reakci trhů, kdy výnosy greenbacku (USD) i amerických státních dluhopisů rychle zvrátily čtvrtletní zisky, se zdá, že investoři nijak nespěchají uvěřit, že Fed zvýší úrokovou sazbu podle vyhlášeného tempa. Navíc, podle futures fondů Fedu dosáhla pravděpodobnost, že Fed zvýší sazby v prosinci, v pátek sotva 63 %. Proto není spěch se zaujetím dlouhých pozic USD, zvláště s vědomím, že ECB se chystá výrazně omezit program kvantitativního uvolňování.

Ekonomika
Japonská banka stále nápomocná

Minulý čtvrtek večer Japonská banka oznámila po hlasování 8-1, že její referenční úroková sazba zůstane na úrovni -0,1 %. Je jisté, že Japonská banka pečlivě sledovala Fed, který zasedal o několik hodin dřív. Americká centrální banka skutečně oznámila snížení své bilance, což poskytlo USD/JPI určitou úlevu, která překročila hranici 112 a nyní kolem této úrovně konsoliduje.

BoJ je připravena pokračovat v unavené měnové politice nákupem aktiv ve výši přibližně 80 bilionů jenů ročně, aby udržela desetileté japonské vládní dluhopisy na cílové hodnotě 0 %. To nemůže skončit dobře. Připomínáme, že poměr japonského dluhu k HDP je vyšší než 230 % a deflační hrozba je stále velmi důležitá. Kromě toho se někteří členové BoJ domnívají, že inflační cíl ve výši 2 % je pro současnou přehnaně volnou měnovou politiku příliš vysoký. To je něco, co musíme zdůraznit, protože Japonská banka nedávno již po šesté za sebou odložila lhůtu pro dosažení inflačního cíle.

Přesto je důležité poznamenat, že celkové ekonomické ukazatele se zlepšují a Japonsko zaznamenává asi desetiletí pozitivní růstové období. HDP za 2. čtvrtletí dosáhl mezičtvrtletně 0,6 %. Hlavními důvody tohoto nepřetržitého období růstu je posílení domácí poptávky a nedávné zlepšení japonského vývozu.

V celosvětovém měřítku trhy vstřebávají konec amerického kvantitativního uvolňování, nebo přinejmenším další zpřísnění. Velkou neznámou je, jak zareagují světové trhy s dluhopisy, protože vyšší výnosy by pravděpodobně spustily výprodej, který může být masivní, neboť volné peníze se přilévaly na tento trh posledních deset let. Na pozadí snížení americké bilance se domníváme, že USDJPY v krátkodobém horizontu posílí na úroveň 114.



Obchodní témata

Online hry

Od prvních herních konzolí z počátku 70. let, které nabízejí pouze 2D černobílé hry bez zvuku, se hodně změnilo. Od té doby herní průmysl roste exponenciálně, protože počítačová technologie významně pokročila. V dnešní době se úspěšné videohry těší obrovským rozpočtům, které hravě převyšují rozpočty hollywoodských filmů: rozpočty přesahující 100 milionů dolarů nejsou neobvyklé. Podle ESAF (Entertainment Software Association Foundation) dosáhly prodeje počítačových her a videoher pouze v USA ročně o 1,38 miliardy dolarů, v roce 2016 dosáhly 30,4 miliardy dolarů. Obsah videohry představuje více než 80 % této částky, čímž se výrobci videohry ocitnou v silné pozici a mohou tohoto trendu využít. Nejrychlejší růst přitom přináší hraní na sociálních sítích, mobilní aplikace a hry online, které představují více než 65 % celkových příjmů.

Herní průmysl se vyvíjí rychleji než kterékoli jiné odvětví a neustále se přizpůsobuje nejnovějším technologickým posunům. Průmysl se pustil do nejnovější transformace. Ještě ale není příliš pozdě se zapojit. Toto téma jsme vytvořili s cílem nabídnout pohled na celý trh s videohrami, od tradičních distributorů fyzických médií a vývojářů konzolí k novým účastníkům na trhu. Důraz klademe na rychle rostoucí část průmyslu, tedy společnosti působící v oblasti digitální distribuce, vývoje mobilních aplikací a společnosti zabývající se online hraním.

"Online hry" certifikát se nyní obchoduje živě:

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



Buy structured product

Online Gaming

Lifestyle • Technology • Social

LONG TERM | LOW RISK

▲ 6.26% 1-month return

Since inception	▲ 91.01%
1-month return	6.26%
Return day	0.83%
Est. dividend yield	0.02%
Inception date	01/07/15

[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.