

TÝDENNÍ VÝHLED

30. dubna - 6. května 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	"Head fake" ECB - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Dolar vrací útok - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Turecká centrální banka nechává investory netečné - Vincent Mivelaz
S6	Themes Trading	Konopí
	Disclaimer	

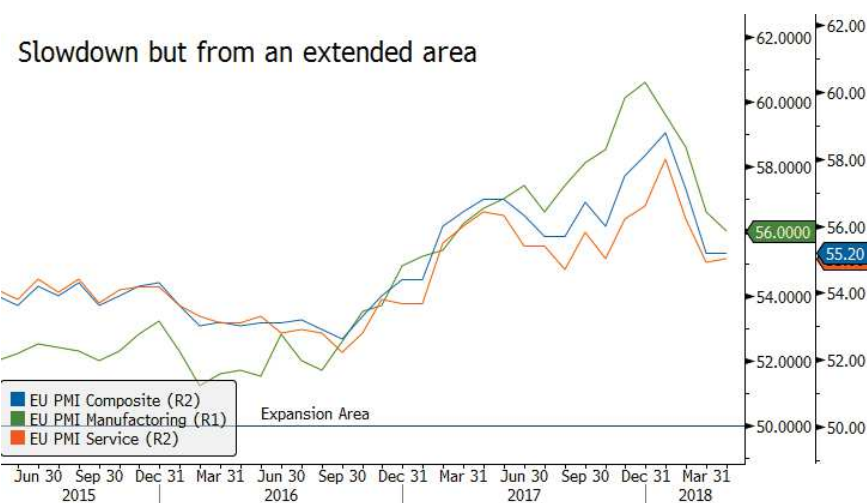
Ekonomika
"Head fake" ECB

Zasedání ECB, které se konalo minulý týden, nepřineslo žádné nečekané změny. ECB přiznala, že zpomalení ekonomické aktivity v 1. čtvrtletí mělo široký základ. Převládá však názor, že zpomalení bylo způsobeno přechodnými faktory, proto zůstává ECB sebejistě na růstové trajektorii. ECB naznačuje, že zatímco inflace dosáhne cílových 2 %, jádrová inflace vysílá slabé signály. Proto podpora monetární politiky připadá členům vhodná. Slabé ekonomické výsledky podle některých pozorovatelů brání "normalizaci". Skutečně existují spekulace o navýšení současného programu nákupu dluhopisů ve výši 30 miliard EUR. Tlumená inflace se pravděpodobně kvůli silnějšímu euru a pomalejšímu růstu do června nezlepší. Myslíme si ale, že je to jen zástěrka.

Navzdory snahám vytvořit zdání obousměrné akce existuje jen jedna cesta, kam se vydat. Prezident ECB Mario Draghi se minulý týden na tiskové konferenci hodně snažil, aby udržel předpoklad trhu a neposkytl EUR býčí signál. Byl méně holubičí než 18. března, ale stále zlehčoval očekávání nevyhnutelného zpřísnování politiky. Fungovalo to jako kouzlo, protože EURUSD se propadl. Předpokládáme, že červenec přinese podrobnosti o zpomalení nákupu aktiv ze 30 miliard EUR na 15 miliard EUR do října a na nulu do konce roku. Vzhledem k našemu názoru, že desetileté americké státní dluhopisy dosáhly 3,01 %, počítáme se vzestupem EUR/USD.

Proč? Za prvé, současné zpomalení je globální a přechodné. Francouzské a německé nákupní údaje již naznačily vzestup. Za druhé, podmínky v Evropě se zlepšily. Přechod od hospodářského oživení k expanzi pokračuje, růst HDP v eurozóně se očekává na úrovni 2,2 %.

To stěží ospravedlňuje negativní úrokové sazby a rozšířený nákup aktiv. ECB musí dostat sazby ze dna a skončit s "helikoptérovými penězi" pro případ, že by skutečná krize vyžadovala reálné kroky. Centrální banka potřebuje nástroje a nyní jsou ty od ECB naprosto svázané. Kromě toho, volné peníze nejsou nutně dobré pro reálnou ekonomiku a povzbuzují k nadměrnému riziku. ECB to ví a rozhodnutí švédské centrální banky, že politiku nezmění a zachovává holubičí směr, pouze zdůrazňuje oddělení akcí od výsledků.



Ekonomika**Dolar vrací útok**

Americký dolar se nakonec pomstil, když za posledních několik týdnů zvrátil ztráty proti všem měnám G10. V pátek vzrostl dolar o 0,25 % vůči euru, kiwi a aussie. Bezpečné měny, jako je švýcarský frank a japonský jen, odolaly tlaku lépe.

Investoři konečně vnímají americký hospodářský výhled s větší jistotou, zejména výhled inflace, protože se Fed blíží k cíli. Členové Fedu jsou zřejmě přesvědčeni, že se mohou držet svého postupného zpřísnování, aniž by riskovali nebezpečí spuštění nečekaného nárůstu inflace. Podle údajů si pracovní trh vede dobře, růst je solidní a co je nejdůležitější, inflace se pohybuje správným směrem. Podle výsledků zveřejněných minulý pátek vzrostla americká ekonomika v prvním čtvrtletí o 2,3 %, překonala medián výhledu o 2 %, ale je to výrazně nižší než 2,9 % v předchozím čtvrtletí. Co se týče inflace, ukazatel jádrové osobní spotřeby je v souladu s výhledem na 2,5 % (anualizovaný). Z těchto čísel je těžké vyvodit závěry, protože účinky daňových škrtnů se začnou pravděpodobně projevovat až v příštím čtvrtletí. Dobré zprávy přicházejí i z trhu práce, protože mzdy v prvním čtvrtletí vzrostly, což by mohlo v dohledné budoucnosti potenciálně podpořit spotřebitelské výdaje.

Zaostřeno na Fed

Příští týden bude rušný. V pondělí dostaneme osobní příjmy a výdaje za březen. Dubnová výroba ISM bude zveřejněna v úterý, zatímco Fed oznámí své rozhodnutí o úrokové sazbě ve středu. A nakonec údaje o ADP a NFP budou zveřejněny ve středu, respektive v pátek.

Vzhledem k chybějící aktualizaci prognózy a tiskové konferenci bude květnové zasedání FOMC pravděpodobně o ničem. Vyhlášení může přinést nějaké změny, ale nic důležitého. Fed jako obvykle počká na "úplné" zasedání, aby oznámil svůj aktualizovaný pohled na americkou ekonomiku. Zachováváme si k dolaru pozitivní postoj, ale věříme, že je čas na konsolidaci, zvláště po prudkém růstu v posledních pár dnech.

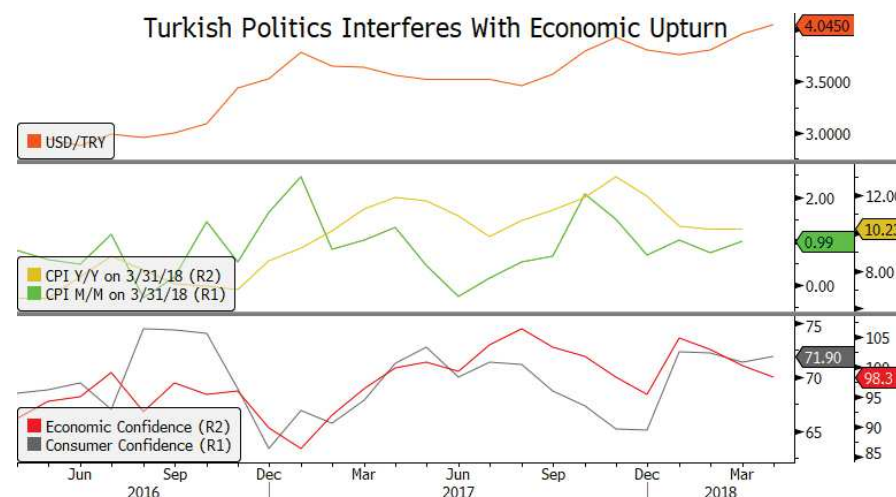
Ekonomika
Turecká centrální banka nechává investory netečné

Ve středu zveřejněná monetární politika Turecké centrální banky (CBT) zřejmě neučinila na investory zvláštní dojem. Zvýšení úvěrové sazby o 75 bazických bodů na 13,50 % (předtím 12,75 %), což je nad očekáváním, vyvolalo na trhu jen vlahou reakci. Trend turecké liry vůči dolaru měl na trh spíše mírný dopad, neboť posilování pokračuje od začátku roku (-0,69 % za poslední týden a + 6,77 % za poslední rok).

Přes snahu ukončit zvyšující se inflaci danou březnovým indexem spotřebitelských cen na úrovni 10,23 %, 10% nad hranicí od února 2017 a odhadem nad cílovou inflací CBT 5 % v poměru k vyrovnané nezaměstnanosti na úrovni 10,80 % (roční průměr 10,92 %), snížení schodku obchodní bilance (-5,76 miliardy USD) a zlepšení důvěry spotřebitelů, hlavním úkolem CBT je okamžitě odstranit dovozní náklady spojené mimo jiné s vyššími cenami ropy.

Vzhledem k blížícím se všeobecným volbám, které se uskuteční 24. června letošního roku na žádost prezidenta Erdogana, je to taktika, jak zamezit opozici, aby se zorganizovala, čelí CBT velmi těžké situaci. Je ochotna zvýšit úrokové sazby jakýmkoli způsobem, ačkoli nejistota vycházející z politického dění by bránila pozitivnímu dopadu zvýšení úrokové sazby na liru. Období po volbách nám poskytne lepší přehled o postavení CBT a míře její nezávislosti, protože Erdoganova podpora nízkých sazeb by zůstala v nesouladu s očekáváním trhu.

Proto si myslíme, že pár USD/TRY, který se momentálně obchoduje na 4,045, se bude po nějakou dobu obchodovat do boku kolem 4. Rezistence na 4.1360 je daleko. Pár míří krátkodobě do pásma 4,04.



Obchodní náměty

Konopí

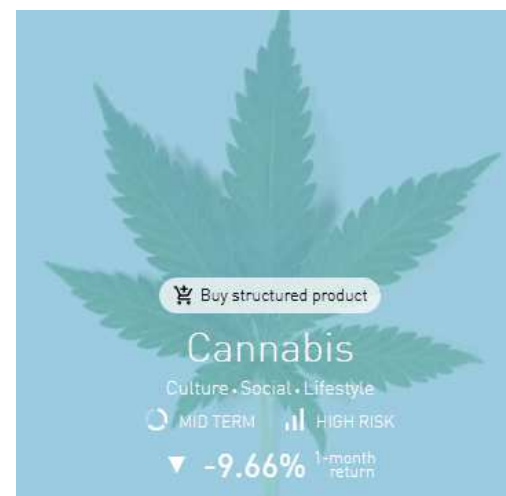
Proč? Je to jedno z nejrychleji se rozvíjejících průmyslových odvětví, proto by se na konopný průmysl nemělo zapomínat! S odhadem prodeje do roku 2030 75 miliard dolarů se konopí v příštích letech stane velmi lukrativním segmentem. V Kanadě platí legalizace rekreačního kouření trávy již v roce 2018,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

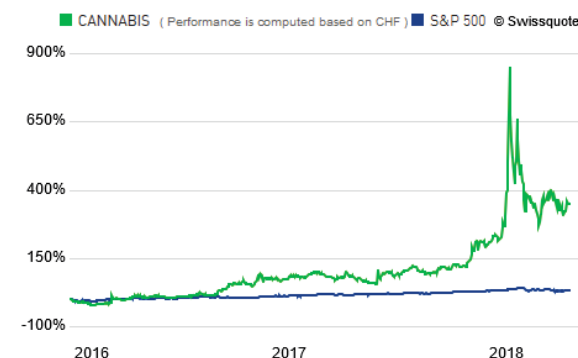
Cannabis Certificate je dostupný k obchodování na :

<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.