

# TÝDENNÍ VÝHLED

18. - 24. září 2017

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

<b>S3</b>	<b>FX trh</b>	Poklidné zasedání BoJ - Peter Rosenstreich
<b>S4</b>	<b>Ekonomika</b>	Jestřábí posun BoE mění hru - Arnaud Masset
<b>S5</b>	<b>Ekonomika</b>	Zlato konsoliduje a bitcoin dostal ránu- Yann Quelenn
<b>S6</b>	<b>Obchodní témata</b>	Globální vysoké dividendy
	<b>Disclaimer</b>	

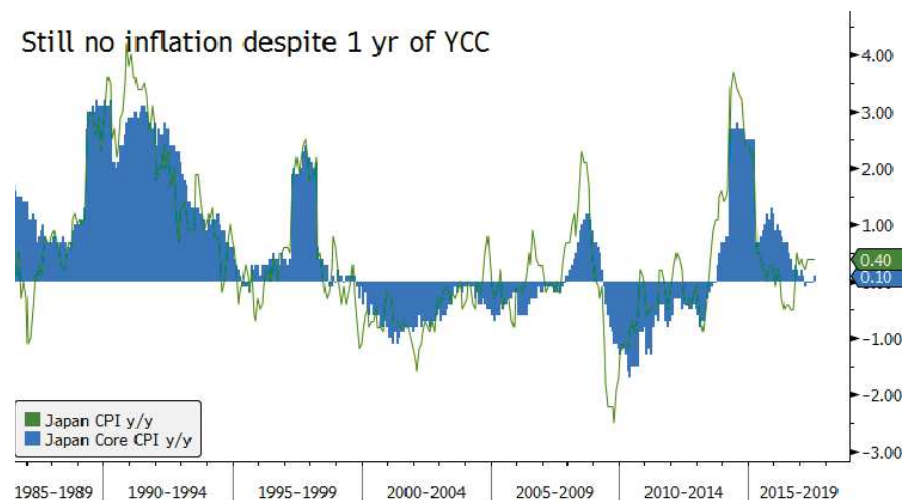
## FX trh

## Poklidné zasedání BoJ

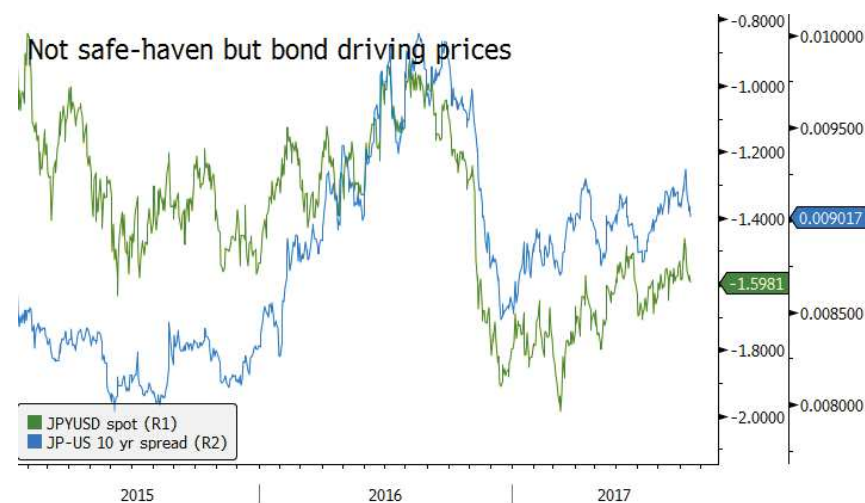
Zasedání BoJ by mělo být poklidné. Navzdory výročí regulace výnosové křivky (YCC), rostoucí otázce stability a politickému tlaku, nyní není nejlepší chvíle, aby BoJ zasahovala. Guvernér Kuroda zřejmě zachová základní politický rámec BoJ beze změny. V červenci snížila BoJ výhled inflace, což posunulo čas pro dosažení proklamovaného 2% inflačního cíle banky. Nový termín je daleko v roce 2019, protože inflační trajektorie je daleko od stanoveného cíle. Červencový jádrový CPI, který vylučuje pouze čerstvé potraviny, vzrostl meziročně na 0,5%, hlavní CPI, zásadní pohled na základní inflační tlaky, zůstal kolem 0%. Zpočátku politika YCC pravděpodobně pomohla urychlit oslabení jenu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2016, avšak pro dosažení cíle 2% by bylo zapotřebí daleko zásadnější oslabení a dopad je nyní omezený. Růst ale zaznamenal ve čtvrtém čtvrtletí solidní aktivitu, když růst reálného HDP činil 2,5%, ale nedošlo k přelítí do cen. Takže z objektivního hlediska není třeba spěchat se změnou politické pozice. Nedávná sdělení Kurody naznačují, že na diskusi o strategiích ukončení je příliš brzy.

Trhy se zaměří na složení hlasů po změně členů představenstva (první jednání pana Kataoky a pana Suzukiho) a pokyny pro komunikaci o nákupu japonských státních dluhopisů (od poloviny srpna zpomalila BoJ nákupy JGB na operaci). Kromě toho načasování zasedání poskytne Kurodovi platformu k diskusi o FOMC. JPY stojí nyní na křižovatce. YCC už neoslabuje jen, ale nastavuje prostředí, které umožňuje ještě větší zahraničním centrálním bankám (ECB, BoE, Fed, BoC) posun směrem k normalizaci, aby táhly JPY směrem dolů. Události kolem Severní Koreje poskytly důvod pro nákup bezpečné měny, ale ve skutečnosti zůstávají hlavním hnacím motorem ceny USDJPY rozdíly mezi dluhopisy. Politický tlak na Abeho by se však mohl přelít do politiky BoJ. Přestože představenstvo je složeno z politických holubic, politické změny by mohly ohrozit strategický směr BoJ. Bez mimořádných opatření bude JPY pravděpodobně posilovat.

Still no inflation despite 1 yr of YCC



Not safe-haven but bond driving prices



**Ekonomika**
**Jestřábí posun BoE mění hru**

Během volatilního týdne vyskočila libra na několikměsíční maxima, protože investoři očekávají, že Bank of England se chystá snížit svou podporu ekonomiky. Nicméně před jestřábím posunem BoE byl týden umocněn zveřejněním několika klíčových ekonomických ukazatelů. Ohledně inflace došlo k překvapivému srpnovému vzestupu CPI, což povzbudilo libru.

Hlavní ukazatel vyšel meziročně 2,9 % oproti 2,8 % mediánu prognózy a 2,6 % v předchozím měsíci. Hlavní měřítko, které vylučuje nejcitlivější komponenty, dosáhlo meziročně 2,7% oproti očekávaným 2,5 % a 2,4 % v červenci, což naznačuje, že vysvětlením není jen vzestup cen pohonných hmot. Prudké oslabení libry v několika posledních měsících skutečně pozitivně ovlivnilo ceny dováženého zboží. Komponenty oděvů a obuvi vzrostly za posledních 12 měsíců o 4,6 %, což přispělo k 0,26 bodu k sazbě CPIH (proti -0,07 před rokem), zatímco růst cen v restauracích a hotelech přispěl k 0,35 bodu (ve srovnání s 0,23 před rokem).

Ohledně nezaměstnanosti přidala červencová zpráva o pracovních místech větší impuls býkům na GBP. Míra nezaměstnanosti ILO klesla v červenci na 4,3 % z červnových 4,4%, protože změna zaměstnanosti vzrostla na 181 000 oproti 150 000 mediánu a 125 000 v červnu. Průměrná týdenní mzda však zůstala meziročně stabilní na úrovni 2,1 % oproti očekávaným 2,2 %. Nedostatečný tlak na růst základních mezd naznačuje, že příjem domácností nezrychlí růst inflace. Kromě toho se britská libra od začátku roku stabilizovala, pokud přímo nezotavila, což by zmírnilo vzestupný tlak na inflaci pramenící z kurzu.

Ve čtvrtek BoE zaujala více jestřábí postoj a zdálo se, že je připravena zvýšit sazby půjček na pozadí zlepšujícího se ekonomického obrazu a především silnější inflace. Před rozhodnutím BoE jsme si mysleli, že centrální banka zaujme převážně holubičí postoj a raději by zdůraznila riziko zhoršení, které vytvořila situace související s brexitem. Nyní je ale jasné, že BoE věří, že ekonomika je dostatečně silná, aby unesla zvýšení sazeb o 25 bb, a to bez ohledu na potenciální negativní efekt tvrdého brexitu. Zdá se také, že vyjednávání o brexitu bude trvat déle, než se očekávalo, a že britští zákonodárci nakonec přijmou smířlivý tón a opustí drsnou rétoriku.

**GBP/USD is testing 1-year high**


**Ekonomika**
**Zlato konsoliduje a bitcoin dostal ránu**

Zlato od začátku roku výrazně posílilo z 1150 dolarů na 1350 dolarů. K nejprudšímu růstu došlo v létě. Po poklesu dolaru následoval nárůst drahého kovu. Nyní, když centrální banky potřebují v krátkodobém horizontu dodržet sliby (normalizace rozvahy pro Fed, omezení programu nákupu aktiv pro ECB), věříme, že žlutý kov může ještě stoupnout, protože se domníváme, že globální ekonomické podmínky nejsou dost dobré na podporu změny monetární politiky.

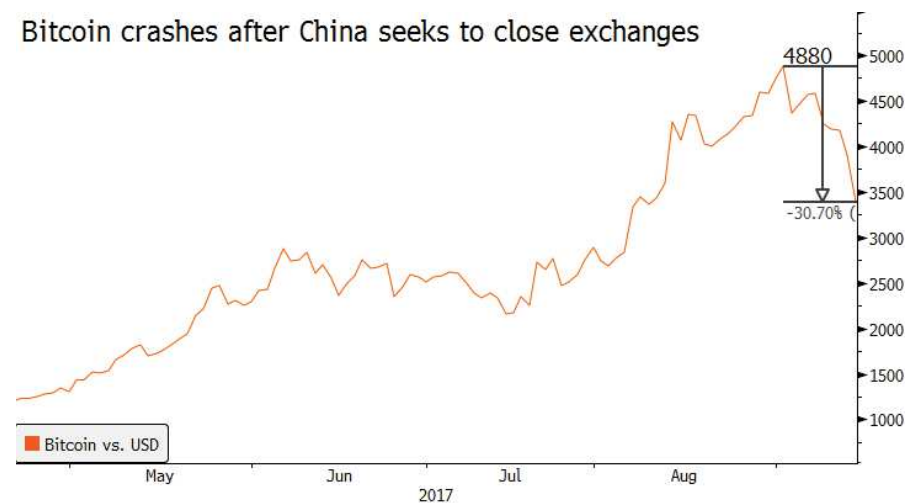
Z technického hlediska je zlato v jasném vzestupném trendovém kanálu a protože inflace v USA je zpátky, je to další silný bod, pokud jde o potenciální zhodnocení této komodity. Projevuje se ale konkurence a zlato, které je skvělým aktivem na skladování, nyní soupeří s bitcoinem.

Letošní rok byl pro první kryptoměnu zatím skvělý. Diskutuje se o otázce, zda se bitcoin stane bezpečným přístavem. Jamie Dimon, výkonný ředitel JP Morgan Chase, prohlásil, že: "Bitcoin je podvod". Kryptoměny jsou novou třídou aktiv a válka mezi penězi a kryptoměny proběhne v oblasti regulace. Čínská lidová banka spustila nedávno výprodej na celém trhu s kryptoměny tím, že zakázala směnu. Zvěsti však uvádějí, že burzy budou moci zakoupit licence, aby byla směna povolena.

Není třeba dodávat, že moc peněz není síla, kterou jsou centrální banky ochotny nechat decentralizovat. Bitcoin se po tomto komentáři propadl. Někdo by mohl namítnout, že Čína a její zákaz ICO nejnámější kryptoměny zatěžuje. Dochází sice k dalšímu poklesu, ale bitcoin má stále ještě velký potenciál. Pouze necelé 0,01 % celkové populace má bitcoinovou peněženku.

Pokud by toto číslo dosáhlo 1%, poptávka po bitcoinu by vyletěla vzhůru, protože je známo, že v současné době je k dispozici pouze 18 milionů mincí.

Bitcoin crashes after China seeks to close exchanges



## Obchodní témata

## Globální vysoké dividendy

Dividendy jsou pro globální investory stále důležitější. V průběhu minulého století představovaly dividendy přibližně 50% z celkových výnosů investorů. Pokud by zisky z akcií klesly, očekávají se dividendy, které pravděpodobně povedou k růstu pro investory. To znamená, že v dnešním prostředí s nízkým výnosem a nízkou volatilitou je vysoká poptávka po stabilních akciích vyplácejících dividendy a s historicky vysokým celkovým výnosem.

Společnosti vybrané pro toto téma poskytují investorům perspektivu geografické a oborové diverzifikace a zároveň nabízejí potenciál pro zhodnocení kapitálu a spolehlivý příjem. Toto téma se snaží vyhnout "dividendové pasti" tím, že se soustředí na společnosti, které poskytly konzistentní růst dividend s omezenou volatilitou cen akcií.

### DŮLEŽITÉ

Období upisování se otevře 12. září a bude trvat do 25. září 2017. To znamená, že cena se nepohne až do 25. září, kdy bude počáteční alokace provedena.

Pokud máte jakékoli dotazy, neváhejte nás kontaktovat.

Více informací na:

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



## 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.