

# TÝDENNÍ VÝHLED

16. - 22. října 2017

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                        |   |
|-----------|------------------------|---|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>       | Nenechte se zmást chováním ECB - Peter Rosenstreich                   |
| <b>S4</b> | <b>Ekonomika</b>       | USD stagnuje, protože inflace váhá - Arnaud Masset                    |
| <b>S5</b> | <b>Ekonomika</b>       | Zprávy OPEC hlásí na příští rok ceny ropy pod 55 dolary- Yann Quelenn |
| <b>S6</b> | <b>Obchodní témata</b> | Umělá inteligence   |
|           | <b>Disclaimer</b>      |   |

**Ekonomika****Nenechte se zmást chováním ECB**

Členové Rady guvernérů ECB nadále hovoří o normalizaci měnové politiky i navzdory náznakům, že dojde ke zpřísnění. Ardo Hansson, guvernér estonské centrální banky, uvedl: "Měnová politika musí zůstat nápomocná. Myslím, že o tom není mnoho neshod. Ale je to teď velmi, velmi vstřícné a pokud byste toho udělali o něco méně, bylo by to stále ještě velmi vstřícné. "

Máme podezření, že tyto poznámky stratéga ECB pečlivě vyváží změny politiky a omezí sílu eura. Analýza příspěvků tohoto člena ECB naznačuje, že Rada guvernérů je připravena na zasedání 26. října zveřejnit změny svých postojů. Trhy nyní vstřebávají snížení tempa měsíčních nákupů aktiv ze 60 miliard euro na 30 mld. EUR, které začne od ledna 2018. Navíc se s vysokou pravděpodobností očekává devítiměsíční otevřené prodloužení. Přesto existují rizika, že jestřábi členové by mohli omezit toto prodloužení na šest měsíců. Aby ECB vyrovnala tento jasný posun směrem k normalizaci, pravděpodobně zvýší sazby, když uvádí, že "podrží současné úrovně po delší časové období i za horizont celkových nákupů aktiv". Pro stanovení cen eura a zamezení zastavení současného oživení evropské ekonomiky je důležité, že zpomalení nákupu aktiv nevyvolává očekávání zvyšování sazeb a nevyšle euro k novým maximům.

Jediný důvod, proč se dolar zatím nezhroutil, je nejasná víra, že inflace se zvedne. Obchodníci se bojí, že by se nechali nachytat na švestkách, pokud by se inflace vzhledem k solidním ekonomickým výsledkům posunula. Způsobuje to nečekané přecenění strategie Fedu. Přesto existují

omezené náznaky, že inflace v USA od této chvíle nebude dále oslabovat, protože narůstají důkazy o tom, že na vině jsou strukturální změny (příklad: vývoj od cihel a malty k online utrácení).

Nepřesvědčivé vyhlášení nezávislosti Katalánska, které se rozhodlo jednat s vládou v Madridu a otevřelo tak možnost potenciálního řešení ústavní krize, odstranilo významné evropské riziko. V blízké době by euro mělo dále posilovat proti USD.

**Ekonomika**
**USD stagnuje, protože inflace váhá**

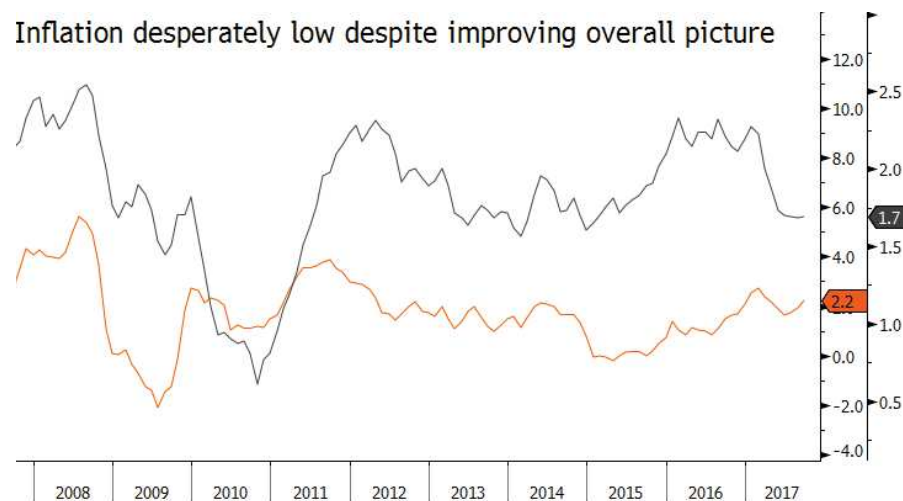
Ačkoli se očekávalo, že údaje o inflaci by měly být výrazně ovlivněny několika hurikány, které v září v postihly zemi, americký dolar v pátek zdrtily neuspokojivé údaje o CPI. Hlavní měřítko dosáhlo meziročně 2,2 % oproti očekávaným 2,3 % a srpnovým 1,9 %, zatímco jádrový údaj, který vylučuje nejvolatilnější složky, zůstal stabilní na 1,7 % oproti očekávanému zvýšení na 1,8 %. Solidní nárůst hlavního měřítka je způsoben převážně růstem cen energií, protože ceny paliv a topných olejů vzrostly meziměsíčně o 13 % a 8,2 %. Ceny potravin naopak zůstaly stabilní a vzrostly meziměsíčně pouze o 0,1 %.

Zvýšení cen energií bylo způsobeno kombinací dvou hlavních faktorů. Za prvé, ceny ropy v letních měsících posílily v důsledku snižování zásob ropy v USA a úsilí producentů OPEC o snížení produkce ve snaze zvýšit ceny ropy. Za druhé, řada hurikánů, která zasáhla pobřeží Mexického zálivu, výrazně narušila těžbu ropy a také vyvolala rozsáhlé hromadění plynu.

Údaje o maloobchodním prodeji byly také nevýrazné, meziměsíčně došlo pouze o zvýšení 1,6 % oproti 1,7 %. Vzestup k údajům z předchozího měsíce (-0,1 % oproti -0,2 %) investory příliš neuklidnil. Jádrové měřítko, které vylučuje prodej automobilů, předčilo medián výhledu + 0,9 % a dosáhlo 1,0 %.

Mezi investory dochází k obrovskému zmatku ohledně přetrvávajícího oslabení inflace, a to i přes neustále se zlepšující trh práce a stabilní tempo hospodářského růstu. Tento nevysvětlitelný jev investory mate a zvyšuje nejistotu celkového výhledu USA. Optimismus investorů ohledně zpřísnování tluší i skutečnost, že proběhne boj o místo v čele Fedu, které zastává Yelenová, a nejistota ohledně Trumpovy daňové reformy.

V pátek klesl dolar nejvýrazněji proti nejméně výnosným měnám, jako je australský a novozélandský, které stouply o 0,85 % a 0,86 %. EM měny měly také pevnější základ, protože investoři usilovali o výnosy. Podle futures Fedu se pravděpodobnost zvýšení sazeb v prosinci mírně snížila na 71,8 % oproti 76 % na začátku týdne. Přestože se jedná o drobný pokles, shrnul celkový sentiment na trhu.

**Inflation desperately low despite improving overall picture**


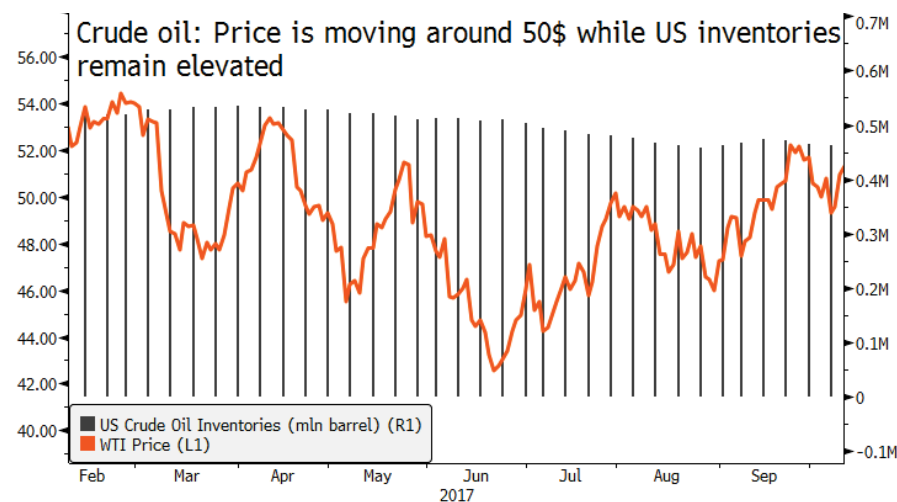
**Ekonomika**
**Zprávy OPEC hlásí na příští rok ceny ropy pod 55 dolary**

V měsíční zprávě OPEC o obchodu s ropnými produkty odhalily trhy odhady členů na konec roku 2017 a rok 2018. Vzhledem k posilující ekonomice značně vzrostla poptávka po ropě. V současné době je poptávka kolem 32,8 milionu barelů denně, zatímco předpokládaná poptávka by měla vzrůst na 33,1 milionu barelů denně.

OPEC předpovídá podle zprávy z minulého měsíce světový růst z 3,5 % na 3,6. Z této zprávy lze zjistit, že podle OPEC nízké ceny jednoznačně zatěžují americký průmysl těžby břidlicového plynu, a proto očekává, že ceny ropy zůstanou během příštího roku pod 55 dolary za barel. Kartel rozhodně upraví svoji produkci, aby udržel ceny ropy kolem těch úrovní, které budou nadále tlačit na americký ropný průmysl.

Je třeba poznamenat, že americké zásoby jsou stále nad 5letým průměrem, což zvyšuje sestupný tlak na ceny ropy. Zdá se, že výroba z břidlic stále roste ve snaze snížit celkovou cenu. Je také důležité si uvědomit, že vzestup se děje ve chvíli, kdy jsou silné tlaky na pokles.

Podle našeho názoru je předpoklad globálního růstu OPEC příliš optimistický. Hlavní země nespěchají se zvyšováním sazeb, protože by mohly vyvolat podstatné narušení na mnoha trzích kvůli masivnímu dluhu nahromaděnému v průběhu let. Proto bychom měli určitě chápat zvyšování produkce OPEC jako snahu udržet ceny ropy na požadované úrovni. Ohledně cen ropy jsme momentálně býčí, protože očekáváme budoucí obtíže OPEC. Není třeba připomínat, že mezi členy OPEC panovalo nedávno kvůli výši produkce napětí.



## Obchodní témata

## Umělá inteligence

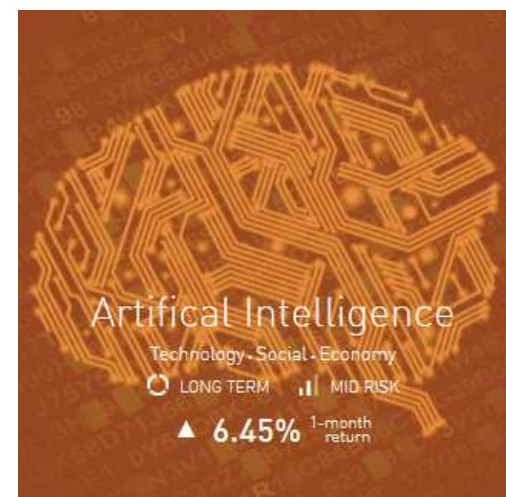
Umělá inteligence (UI) již není science fiction. Nejenže tato progresivní technologie dominuje titulům, ale pronikla do našeho každodenního života. UI je součástí důležitého podsektoru technologií určených pro posun inovací, která se nebudou týkat let, ale desetiletí. Odhaduje se, že výdaje na UI by měly vzrůst z 1 miliardy dolarů v roce 2017 na 37 miliard dolarů do roku 2025. UI již zaznamenala revoluci v oblastech, jako je rozpoznání obrazu, zdravotnictví a obchodování s cennými papíry. Snad největší nárůst se vyskytuje v odvětví automatizace, kde se technologie UI používá k výrobě samořídících automobilů a nákladních automobilů.

Vzhledem k tomu, že prakticky všechna průmyslová odvětví se vyrovnají s pokročilými technologickými výhodami UI, podniky se je budou snažit rychle implementovat do svých obchodních procesů. Investice do UI a poptávka budou pokračovat ve vzestupné trajektorii, protože technologie se posunuje od trendu k všudypřítomnému nástroji pro jednotlivce i pro podniky.

Pro tematiku umělé inteligence jsme se zaměřili na společnosti, které se stále více soustředí na využívání technologií UI k definování svého podnikání.

Obchodní témata:

<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.