

TÝDENNÍ VÝHLED

6. - 12. listopadu 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Solidní růst momenta EU - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Nejistoty zatěžující USD se zvolna rozplývají - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Ceny ropy: Světová banka obnovila býčí výhled na rok 2018 - Yann Queleenn
S6	Obchodní náměty	Online hry
	Disclaimer	

Ekonomika
Solidní růst momenta EU

Tento týden evropské ekonomické údaje dále překvapovaly posilováním a jasně naznačují, že vzestup, který eurozóna zažívá, zřejmě v dohledné době nezpomalí. Je zajímavé, že stávající strukturální problémy, které nebyly vyřešeny, překryl program ultra-uvolněné monetární politiky a rozsáhlého nákupu aktiv ECB. Také upevnění evropského státu prostřednictvím podpory Španělska naznačuje hlubší integraci a méně křehký výhled. Na nedávném holubičím zasedání ECB se projevilo, že v oblasti podpory národních ekonomik centrální bankou není pravděpodobné, že by v dohledné době skončila. S mocenskou hrou Merkelové, Macrona, Rajoya a Draghiho bude vnímání jednotné EU držet euroskeptiky mimo. Zatímco mírně silnější euro bude jen nepatrně podporovat růst, pokud budou ukazatele sentimentu vyšší, mělo by dominovat silnější hospodářské momentum. Mohli bychom namítnout, že Německo je v ideálním postavení ze situace těžit. Současné německé podnikatelské klima a očekávání se nadále zlepšují (PMI v říjnu vzrostl, avšak je stabilní).

Německý růst by měl v roce 2018 dosáhnout 2,10 %. Očekává se, že roční růst HDP EU v roce 2017 se zvýší na 2,4 % z 2,2 % (výhled na rok 2018 vzrostl na 2,2 %). Zatímco inflace trendově stoupá, výhled vypadá utlumeně, jádrová inflace klesá pod 1 %. Stálý pokles nezaměstnanosti by mohl nakonec vyvinout na inflaci tlak. Ale kromě politických jestřábů v USA by pozorovatelé inflace mohli čekat poměrně dlouho na to, než se pevnější trhy práce projeví v inflačním tlaku. ECB bude pravděpodobně nucena omezovat své nákupy aktiv (kradmé zpřísnění) kvůli omezením koncem roku 2018 ještě před inflačními výzvami. Americké dluhopisy se stabilizovaly, což poskytlo páru EURUSD příležitost pokračovat ve vzestupném momentu.



Ekonomika

Nejistoty zatěžující USD se zvolna rozplývají

Třetí měsíc po sobě vycházejí mzdy bez zemědělství pod střednědobým výhledem, výsledek za říjen je 261 tisíc v porovnání s očekávanými 313 tisíci. Příznivé je, že zářijové snížení o 33 tisíc se korigovalo vzestupem o 18 tisíc. V posledních třech měsících byli investoři přehnaně optimističtější ohledně růstu trhu, což vrhlo stín na budoucí růst na trhu práce. Nyní je vhodná chvíle uvědomit si, že růst pracovních míst se promítá do růstu mezd. Vlastně je víc než nutné vidět zlepšení inflačních tlaků, protože by to Fedu umožnilo provádět zpřísnující cyklus plynule.

Nominace Jeroma Powella za dalšího předsedu Federálního rezervního systému nebyla překvapením a prošla bez výrazných potíží. Americký dolar na tuto zprávu téměř nereagoval a dolarový index zůstal v týdenním rozpětí mezi 94,4 a 95. Donald Trump rozhodně zvolil výběrem republikánského guvernéra Fedu z New Yorku stabilitu a kontinuitu. Skutečnost, že USD po vyhlášení klesl o něco níž, naznačuje, že investoři zcela odvrhli riziko, že by Yellenovou nahradil jestřábí kandidát. Americké dluhopisy po vyhlášení mírně ztratily, zejména na dlouhém konci křivky. Desetileté dluhopisy klesly na 2,35 %, zatímco 30leté se vrátily na 2,83 %.

Nyní, když je toto rozhodnutí za námi, se investoři zaměřují téměř výlučně na daňovou reformu Donalda Trumpa. Výsledek je stále poměrně nejistý, protože poslední verze obsahovala několik překvapení, která by mohla vyvolat negativní reakce zákonodárců, dokonce i mezi republikány. Vývoj daňového plánu budou účastníci trhu důkladně zkoumat, protože neschválení by mohlo výrazně utlumit očekávání inflace. Americký dolar v minulém týdnu před víkendem mírně posílil, což naznačuje, že investoři jsou ohledně schválení reformy stále optimističtí.

My podporujeme býčí pohled na dolar; USD bude však stále citlivější na ekonomické ukazatele, neboť mohou významně ovlivnit výsledek prosincového zasedání FOMC. Zatím trh vstřebává 97% pravděpodobnost prosincového zvýšení sazeb.

Will the recovery in inflation expectations persist?



Ekonomika
Ceny ropy: Světová banka obnovila býčí výhled

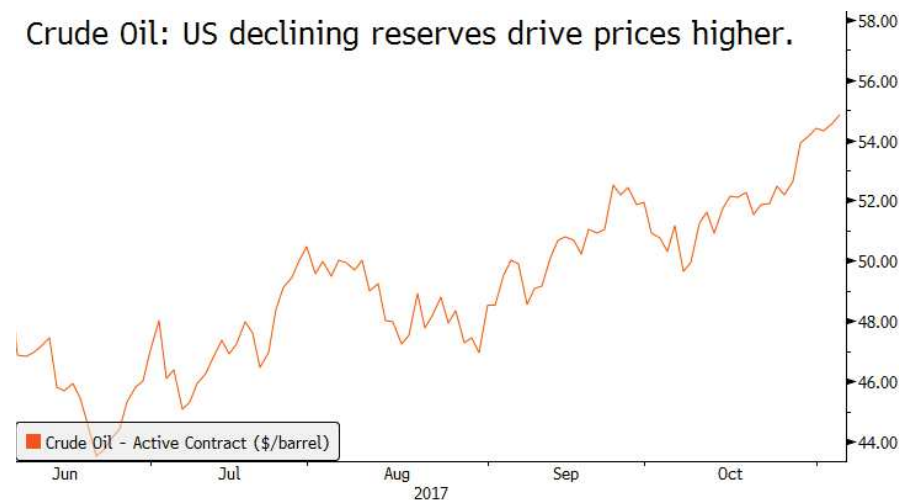
Cena ropy WTI prolomila oblast rezistence okolo 53 USD. Komodita se nyní obchoduje nad 55 USD. Tento nárůst nastal poté, co Světová banka ve své poslední zprávě předpovídá růst cen pro rok 2018. Cílem Světové banky je na příští rok 56 USD. V této zprávě se instituce se sídlem ve Washingtonu domnívá, že nárůst poptávky i pokles objemu produkce pravděpodobně zvýší tlak na cenu.

Za zmínku stojí, že výhled cen ropy je jen o málo nižší než prognóza z dubna. Dohoda mezi členy OPEC totiž nesmí být prodloužena a ukončení nadměrných zásob je pravděpodobnější, což zvyšuje riziko zvýšení ceny barelu ropy. Pokud by byla dohoda OPEC ukončena, dopad na ceny ropy by byl rozhodně významný. Světová banka rovněž zdůrazňuje riziko, že výrobci břidlicového plynu mohou za současných cenových hladin také zvýšit svou produkci.

Momentálně je třeba ale také poznamenat, že rezervy USA klesají. Zásoby poklesly meziročně o více než 14 %, což je také důvod, proč dochází k silnému nárůstu cen ropy. Také se blíží zima a poptávka se zvyší.

Prozatím se členové OPEC zavázali k dohodě ve výši 120 %, rozhodně ve snaze udržet si tržní podíl na břidlicové těžbě v USA. Domníváme se však, že rezervy OPEC se ztenčují. Soupeření o ceny ropy je zuřivé a OPEC by měl mít ještě nějakou dobu výhodu.

Ceny na trhu s ropou reagují se zpožděním, což znamená, že cena futures na dodávku je nižší než spotové ceny. Jinými slovy, současnost má přednost, protože nabídka přitvrzuje. Dalším důvod, proč být ohledně ropy býčí.

Crude Oil: US declining reserves drive prices higher.


Obchodní náměty


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 Gaming certificate je dostupný na:

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



Buy structured product

Online Gaming

Lifestyle • Technology • Social

LONG TERM | LOW RISK

▲ 7.73% 1-month return

Since inception	▲ 101.95%
1-month return	7.73%
Return day	0.28%
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.