

TÝDENNÍ VÝHLED

13. - 19. listopadu 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Inflace ropy a EM - Peter Rosenstreich |
| S4 | Krypto aktiva | Bitcoin skončil minulý týden kvůli nejistotám se SegWit2x níž - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Mexiko: jednodenní sazba zůstává beze změny Yann Quelenn |
| S6 | Obchodní náměty | Online hry |
| | Disclaimer | |

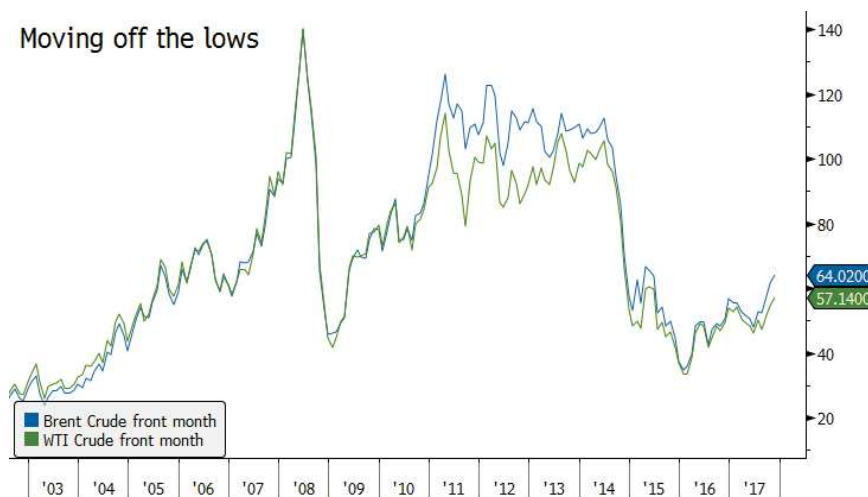
Ekonomika

Inflace ropy a EM

Ceny ropy vzrostly kvůli poklesu světových zásob, snížení počtu zařízení v USA, solidnímu výhledu poptávky a očekávání prodloužení výpadků produkce OPEC. Ceny ropy od minim na začátku června vzrostly o více než 30 %. Nicméně s ropou spojené FX obchody, jako například CAD a NOK, se však odpoutávají od obvyklých úzkých návazností na surovinu. Důvodem je podle našeho názoru tlumená volatilita, která zvyšuje chuť investorů na riziko, a nízké úrokové sazby zvyšují citlivost měn na výkyvy křivek. Nicméně náhlý nárůst cen ropy ukázal potenciální riziko pro některé země EM, jako je například Indie.

Indie je dovozcem ropy s nepružnou poptávkou. Historicky posun cen ropy významně ovlivnil vyhlídky hospodářského růstu. Změna cen ropy má tendenci vytvářet asymetrický účinek v makrech, jako je inflace, schodek rozpočtu a fiskální deficit. S cenami ropy Brent v průměru okolo 55 dolarů za barel se riziko stability zvýší, ale bude zvládnutelné bez politických kroků. Při této ceně není pravděpodobné, že by Výbor pro měnovou politiku RBI změnil směr volby prodloužení pauzy a možného snížení o 25 bb. Zvýšení ceny této suroviny nad 70 dolarů by ale mohlo vést k obchodním šokům. S konečným účinkem ovlivňujícím inflaci, růst, fiskální pozici a schodek běžného účtu. V případě tohoto scénáře bude muset RBA zasáhnout a zpřísnit úrokové sazby dřív, než se podmínky zhorší.

Myslíme si, že posílení cen ropy je spíše posun vzhůru v cenovém pásmu než širší býčí vzestup. Je vysoce pravděpodobné, že dynamika dodávek se zvedne zejména proto, že se hbití američtí dodavatelé znovu zapojí. Je dobře známo, že Indie a většina Asie je vysoce vystavena silné ropě. Inflace, která se v mnoha částech Asie dostala na dno, naznačuje, že bude chvíli trvat, než ceny poničí makro stabilitu. Přetrvávající cenový tlak přinutí RBI k tomu, aby jednala.



Kripto aktiva
Bitcoin skončil minulý týden kvůli SegWit2x níž

Minulý týden se bitcoin ocitl na horské dráze poté, co klíčoví zastánci odvolali kontroverzní vidlici SegWit2x. Mike Belshe, generální ředitel společnosti BitGo, zveřejnil sdělení vysvětlující důvody, proč nebudou vidlici Segwit2x podporovat. Oznámení podepsali také Wences Casares (ředitel Xapo), Jihan Wu (Bitmain), Jeff Garzik (Bloq), Peter Smith (ředitel Blockchain) a Erik Voorhees (ředitel Shapeshift). Sdělení vysvětluje, že původním účelem SegWit2X bylo zlepšit rozšiřitelnost bitcoinu, ale také snížit poplatky, které jsou poměrně vysoké. Nicméně Belshe vysvětluje, že by toho mělo být dosaženo udržením komunity pohromadě, není možné to učinit pouze s 30 % podporu mezi těžaři. Vyjadřuje politování nad tím, že v současné době "se nevytvořil dostatečný konsensus pro čistou modernizaci bloků".

Po zveřejnění tohoto komentáře cena bitcoinu vylétěla na 7 900 dolarů, a pak klesla na některých burzách na 6 978 dolarů (rozdíl 13 % za méně než 2 hodiny). Cena se nakonec před pátečním zvýšením ztráty stabilizovala kolem 7300 dolarů.

Za zmínku stojí také pověsti o tom, že malá skupina těžařů (která představuje pouze 30 % síly toužící po změně) bude vidlice provádět i tak. Zdá se však, že investoři tomu nevěří, protože cena BTC se pohybovala na jih.

Výhled bitcoinu zůstává docela atraktivní, protože konečně začínají přicházet institucionální peníze. CME (Chicagská obchodní burza) oznámila, že nabídne před koncem roku obchodování s futures. SEC ještě neuznala ETF na bitcoin, ale nakonec k tomu dojde. Jedna drobná poznámka vybízející k opatrnosti: se zrušením SegWit2x část bitcoinové komunity tvrdí, že Bitcoin Cash je nyní "skutečný" bitcoin. Cena bitcoinu Cash vzrostla o 32 % na 830 dolarů oproti 330 dolarům na konci listopadu. Je těžké říci, zda je to legitimní nárok. Ať rozhodne trh.

Bitcoin stumbles below \$8,000



Ekonomika
Mexiko: jednodenní sazba zůstává beze změny

Není nijak překvapivé, že Banxico udržela úrokové sazby ve čtvrtek ve výši 7 %. Existuje k tomu mnoho důvodů. Inflační očekávání se nyní zhoršují, neboť centrální banka příliš silně upravila měnovou politiku kvůli očekávání silného zpříšňování cesty sazeb Fedu.

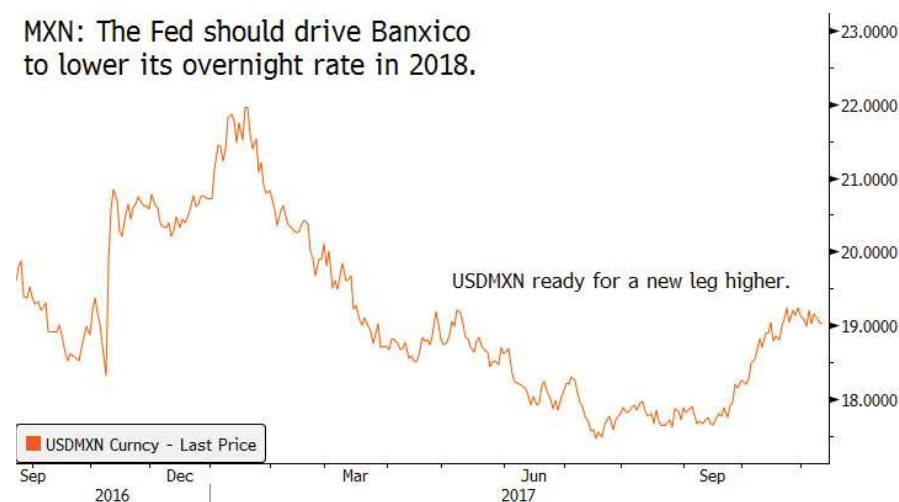
Banxico skutečně zvýšila jednodenní sazbu letos čtyřikrát, neboť trhy očekávají také čtyři zvýšení sazeb Fedu. Nyní, když americká centrální banka zůstává do prosincového zasedání v klidu, Banxico nemá důvod ke spěchu.

Připomínáme, že mexická centrální banka monitoruje úrokový diferenciál s USA, aby se zabránilo jakémukoli potenciálnímu odlivu kapitálu. Když se rozdíly v sazbě zužují, není to výhoda pro Mexiko, ale nyní je rozpětí mezi 5,75 % a 6,25 %, protože investoři preferují mexické peso, které nabízí silnou návratnost.

Nicméně i když Fed určitě zvýší sazby ještě v prosinci (v této fázi téměř jistá věc), nevěříme, že Fed by mohl zvýšit sazby nad 2 %, jinak by nastalo značné riziko prasknutí bubliny.

Ohledně měny MXN posílilo letos z 22 na 16 MXN za dolar, což je důvod horšího výhledu mexické inflace. Měnová politika Fedu posunula dolar výš vůči MXN a věříme, že je pravděpodobné, že Banxico v budoucnu sníží jednodenní sazbu, což by poslalo MXN níž. Podle našeho názoru je MXN v současné době nadhodnocené.

MXN: The Fed should drive Banxico to lower its overnight rate in 2018.



Obchodní náměty

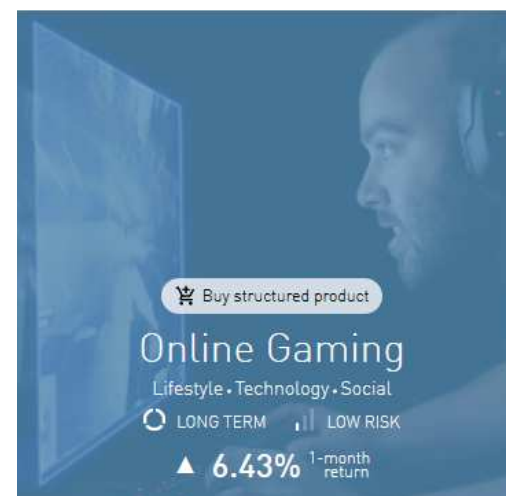
Online hry

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 certifikát je dostupný na:

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



Since inception	▲ 105.78%
1-month return	6.43%
Return day	-1.63%
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.