

TÝDENNÍ VÝHLED

2. - 8. října 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	FX trh	RBA drží sazby beze změny- Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Mario Draghi bitcoin neohrožuje - Yann Quelenn
S5	Ekonomika	CAD vypadá odhalená - Peter Rosenstreich
S6	Obchodní témata	Čína online
	Disclaimer	

Ekonomika

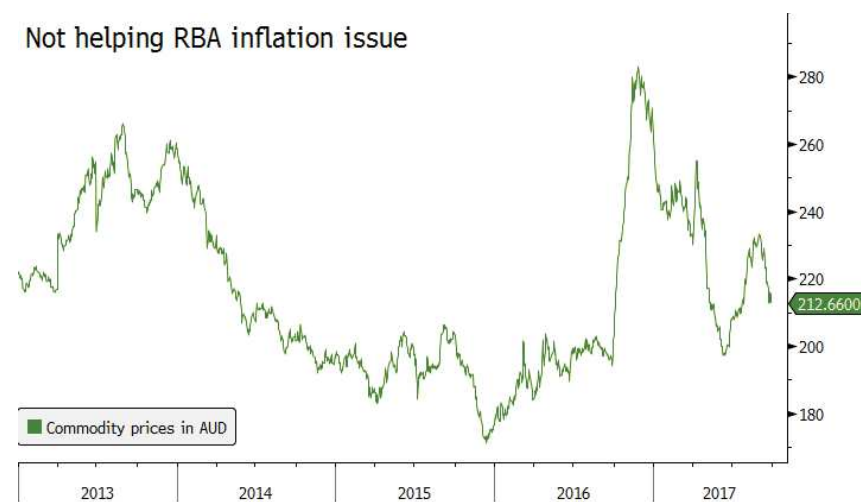
RBA drží sazby beze změny

Předpokládáme, že Australská rezervní banka (RBA) ponechá klíčovou úrokovou sazbu na úrovni 1,50% při zachování neutrálního politického postoje. Z hlediska ekonomiky hospodářství ve 2. čtvrtletí mezičtvrtletně posílilo, což naznačuje, že růst HDP v roce 2017 pravděpodobně zasáhne horní hranici prognózy centrálních bank. Pracovní trhy, které jsou nadále z RBA znepokojené, protože nezaměstnanost na počátku roku stoupla, nyní míří níž. Míra nezaměstnanosti v Austrálii klesla na tříleté minimum 5,60%. Přesto inflace zůstává slabá, když 2. čtvrtletí vykázalo meziročně 1,9%, což je pod cílovým pásmem RBA 2-3%. Obavy z nízkého výhledu inflace zesílily, protože AUD posiluje a strategové proto na posledních dvou zasedáních vyjadřují nespokojenost.

Silná měna byla považována kvůli vyšší ceně komodit za brzdu ekonomiky, ale zpomalovala dynamiku inflace prostřednictvím dovozu. Pokles AUD v posledních dvou týdnech nezměnil názor RBA, že měna je primární rizikový faktor. RBA potřebuje vidět jasný trend oslabování AUD, než přistoupí na přísnější měnovou politiku. Vyšší výnosy amerických státních dluhopisů ovlivnily výnosově citlivé měny G10 a EM. Pozastavení růstu amerických úrokových sazeb dalo býkům na AUD čas na oživení, ale téměř nic jiného. Navíc obnovení oslabování futures na železnou rudu ublížilo AUD. AUDUSD je třeba uzavřít pod supportem 0,7807/10, aby bylo možné prodloužit korekční fázi.

Jinak se RBNZ ohledně NZD o něco méně agresivně a tvrdila, že pokles „pomůže“ a „posílí obchodovatelnou inflaci a přinese vyváženější růst.“ RBNZ ponechala OCR na 1.75% na šestém po sobě jdoucím zasedání a zdá se, že se zvýšením sazeb nespěchá. Vzhledem k silnému ekonomickému vývoji a monetárnímu zpřísnění, které se uskuteční koncem roku 2017, by AUD, EUR a GBP měly v blízké budoucnosti NZD překonat.

Not helping RBA inflation issue

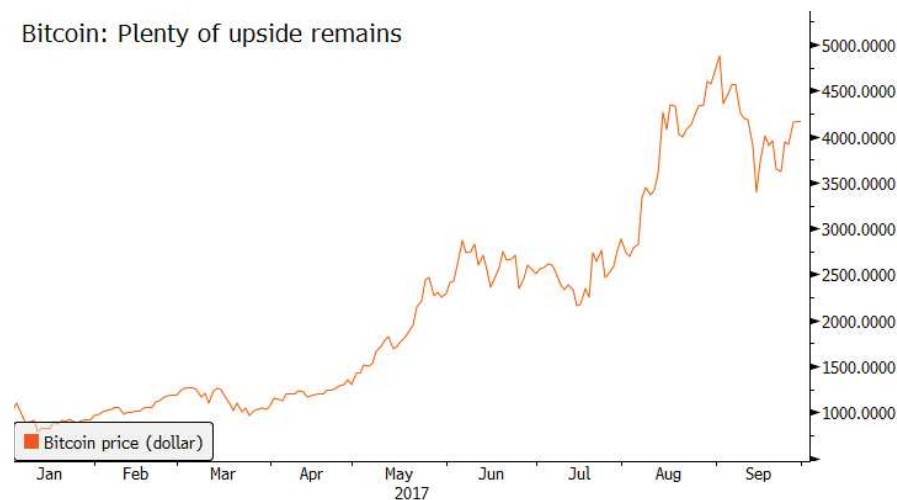


Ekonomika
Mario Draghi bitcoin neohrožuje

Jednalo se o jeden komentář, který na první pohled vypadá býčí pro nejnámější digitální měnu bitcoin. Minulý týden uvedl Mario Draghi ve svém vyjádření ve Výboru pro hospodářské a měnové záležitosti Evropského parlamentu, že Evropská centrální banka nemá mandát zakázat bitcoin nebo ho regulovat. Nyní neuplyne ani týden bez zmínky o této kryptoměně. Po tomto vyjádření se cena bitcoinu dostala zpátky nad 4000 dolarů.

Zatím se ukazuje, že velké instituce s regulací nespěchají. Přesto jsme přesvědčeni, že vydávání peněz je velmi důležitá pravomoc, které se nikdo nebude chtít vzdát. Kryptoměny zůstávají zatím neregulované, ale ironií je, že s bitcoinem budou souviset deriváty, které se uvedou na trh příští rok, a pravděpodobně zatíží ceny. Příběh se opakuje a cena zlata je nižší díky papírovým kontraktům. Poměr mezi papírovým a fyzickým zlatem je v současné době podle nejnovějšího zveřejnění CME více než 200. Člověk si může dokonale představit, jaký dopad mohou spustit deriváty na bitcoin.

V současné době se cena bitcoinu drží nad 4000 USD a dochází ke konzistentním tlakům. Cena pravděpodobně opět vzroste. Nepovažujeme to za "tulipánovou horečku" to je název bubliny hyperinflace, k níž došlo v Nizozemsku. Je to spíše jiný způsob, jak uchovávat majetek. Debata o této otázce je stále otevřená, ale je něco, co víme jistě. Cena bitcoinu není v bublině, digitální měna má prostor k posilování. Je jen otázkou času, než se vrátíme zpět nad 5000 dolarů.

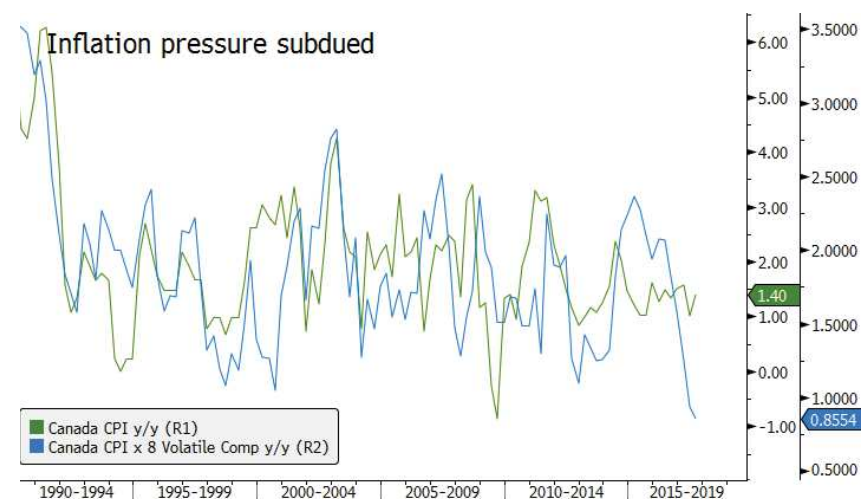
Bitcoin: Plenty of upside remains


Ekonomika
CAD vypadá odhalená

Kanadská banka byla jednou z prvních centrálních bank, která si uvědomila, že inflace již nebude primárním určujícím mechanismem úrokové sazby. Nečekané zvýšení o 25 bb na zasedání 6. září, podpořilo řeči reálným činem a zachytilo krátké pozice CAD. Od té doby se hodně diskutovalo o tempu zpřisňujícího cyklu BoC. Kombinace rostoucích výnosů amerických dluhopisů a komentáře politických stratégů BoC vyslaly CADUSD směrem dolů. Zda je krátkodobé stlačení trvalý trend nebo jen dočasné zkreslení bude vycházet z vnějších událostí, ale také komentářů kanadských stratégů.

Tvrzení guvernéra Poloze, že cesta jejich úrokových sazeb není předurčena a nezávisí na datech, je prostě taktika centrální banky. Nicméně, tón jeho projevu naznačil, že odmlka je pravděpodobnější než další zvýšení v říjnu. Guvernér Poloz uvedl, že neexistuje „žádná předurčená cesta“ k sazbám, politika bude "zvlášť závislá na datech" a BoC bude "cítit" svou cestu vývojem politiky. Ačkoli v těchto komentářích nezaznělo nic nového, opatrný tón guvernéra Poloze naznačuje posun od jestřábího přístupu a odmlk v cyklu k návaznosti zvýšení sazeb. Vzhledem ke změně tónu a zmírnění širších ekonomických výsledků odhadujeme další kroky na prosinec.

USDCAD se stává citlivější na neuspokojivé ekonomické výsledky, což naznačuje nejistotu kolem politiky BoC. Pozitivní sentiment USD, změna směru politiky Fedu a stále častější očekávání daňové reformy USA přinesly USD oživení. Vzhledem k našim očekáváním ohledně vyšších amerických sazeb a pravděpodobného rozšíření rozpětí výnosů mezi USA a Kanadou by mohl USD získat víc. Ve střednědobém horizontu jsme ohledně CAD optimističtější, ale právě teď bychom zůstali na USDCAD na dlouhých pozicích pro otestování úrovně 1,26 / 1,27.



Obchodní témata

Čína online

Čínské akcie od kolapsu místních akciových trhů stále vrávorají. Ohodnocení sice utrpělo, ale fundamenty zůstávají lákavé.

Pokud jde o uživatelskou základnu, Čína je s 620 miliony uživatelů - což je téměř dvojnásobek ve srovnání v Indii a trojnásobek hodnoty v USA, nepochybně největším internetovým trhem na světě. Přesto je míra penetrace pouze 45%, ve srovnání s 84% v USA, což znamená, že existuje značný prostor pro růst. Podle společnosti Kantar Retail se Čína stala největším světovým trhem elektronického obchodu s tržbami 589 miliard dolarů v roce 2015. Čína vyvinula vlastní online nabídku, která bere zřetel na jedinečnou kulturu země. Pro západní společnosti bylo kvůli strukturálním a kulturním problémům náročné proniknout na trh. Výsledkem byl vznik inovativních soukromých podniků světové úrovně. Vzhledem k tomu, že Čína přechází od investic k růstu vedenému spotřebou, aktivní firmy budou mít příležitost těžit z podpory a ochrany Pekingu. Při nízkém ocenění nabízejí tyto společnosti významný potenciál pro růst.

Do toto tématu jsme zahrnuli sociální média, vyhledávače, maloobchod a B2B a klíčové výrobce hardwaru.

<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.