

TÝDENNÍ VÝHLED

7. - 13. srpna 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

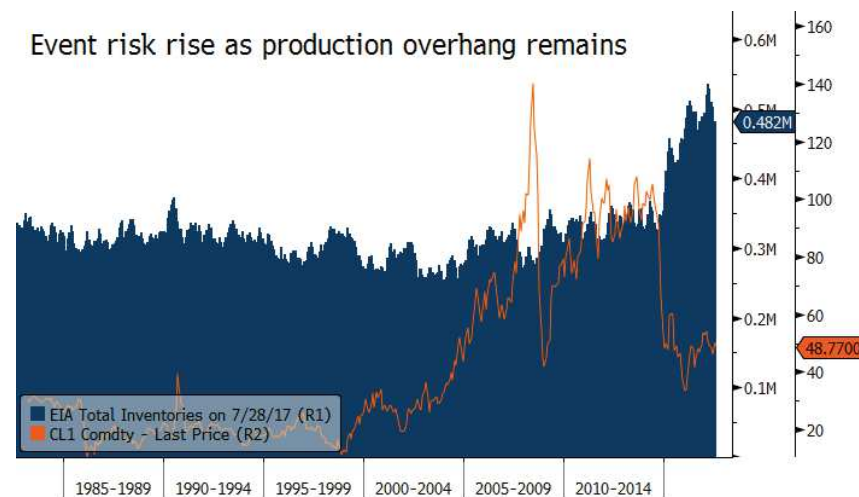
S3	Ekonomika	Venezuela tlačí ceny ropy výš - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Status quo pro Bank Of England- Yann Quelenn
S5	Ekonomika	EUR/CHF srovnal krok - Arnaud Masset
S6	Obchodní témata	Fotbalové podnikání
	Disclaimer	

Ekonomika
Venezuela tlačí ceny ropy výš

Slabé údaje o stavu zásob EIA znovu zaměřily pozornost trhů na americkou produkci a přiměly ceny ropy k mírnému zvratu. Ropa je ale nyní vystavena sbíhání podpůrných ukazatelů, což v krátkodobém horizontu zřejmě zvedne ceny na 55 dolarů. Vzhledem k čerpání ze zásob, nárůstu spotřeby a rostoucím geopolitickým nejistotám by měl býcí trend zůstat silný. Tyto základní faktory však pravděpodobně nebudou stačit na střednědobou podporu.

Letní poptávka, kromě trendu obecného zlepšení, zůstává sezónně silná. Je to kvůli rostoucí poptávce v USA, ale také globálně (např. Čína a Saudská Arábie). Vyšší poptávka pomohla omezit hlubší korekce způsobené produkcí. OPEC překvapivě odvedl dobrou práci v tom, že nutí jednotlivé státy dodržovat výrobní kvóty. Zatímco trhy se k chaosu na Blízkém východě otočily zády, nízká volná kapacita a rozšíření krizových oblastí představovaly pro obchodníky s ropou zátěž. Sankce týkající se Severní Koreje, Íránu a Ruska pravděpodobně nemají významný vliv na produkci, ale zřejmě bude docházet k poklesu nabídky. Sankce proti Rusku se zaměřily na společnosti, které podporují výstavbu ruských ropovodů pro vývoz. Navíc nové sankce zpřísnily pravidla pro průzkumné technologie nebo nová zařízení pro těžbu z břidlic.

Na závěr, podle našeho názoru se situace ve Venezuele komplikuje. Vyřadit Venezuelu zcela by nezpůsobilo "ropnou krizi", ale bude to dál tlačít ceny výš. Madurův režim předvede zmanipulované "volby" a předem vybraní kandidáti přepíše ústavu, což zemi rozdělí. Venezuela se ve všech ohledech stala jednoznačně diktaturou. Opozici zbyly jako politické nástroje jen demonstrace nebo eskalace násilí. Zastavení venezuelské produkce by bylo nepodstatné, neboť dodává na trh pouze milion barelů denně. Přesto by trhy neměly očekávat, že se Saúdové vloží do dění stejně jako v roce 2003. Rizika výrazně narůstají, což ceny ropy zvyšuje.

Event risk rise as production overhang remains


Ekonomika

Status quo pro Bank Of England

Minulý čtvrtek BoE oznámila, že klíčovou sazbu ponechává nezměněnou na úrovni 0,25 %. Trhy odhadují, že sazby by se měly zvyšovat do začátku roku 2018. To rozhodně nebylo překvapivé. Cíl nákupu aktiv bude udržován na 435 miliardách GBP. Nakoupí se také 10 miliard korporátních dluhopisů, ale to se neliší od předešlých rozhodnutí.

Zatím se Britská centrální banka z valné míry těší ze slabé libry v důsledku hlasování o brexitu. Zhroucení ekonomiky, které se předpokládalo po referendu, se nekonalo a základní ukazatele jsou správné. Inflace v současné době činí 2,6 %, růst 1,7 % (ročně) a míra nezaměstnanosti stále klesá - nyní je na 4,5 %.

Stále se domníváme, že hlasování o brexitu mělo pro Spojené království příznivé důsledky, zejména oslabením libry, proto předpokládáme, že by inflace měla směřovat ke 3 %, pravděpodobně v říjnu. Je jednoznačně jasné, že pokles libry souvisí s růstem inflace. Mimochodem, prognózy spotřebitelských cen na rok 2018 se zvýšily z 2,4 % na 2,5 %. Očekává se, že po roce 2019 se budou držet nad cílem BoE. To by pravděpodobně v určitém okamžiku vyvolalo zvýšení sazeb - podle strategií BoE dvakrát. Ohledně libry zůstáváme býčí, protože podle našeho názoru trhy stále nadhodnocují dopad brexitu.

Britská centrální banka však snížila výhled růstu pro letošek z 1,9 % na 1,7 %. Stratégové zdůraznili obavy ohledně růstu spotřebitelských výdajů, který je příliš pomalý, aby podpořil růst. Kromě toho zůstává výsledek vyjednávání o brexitu nejistý a úroveň investic by se pravděpodobně měla kvůli těmto obavám snížit.

Libra vůči dolaru posiluje, ale oslabuje vůči jednotné měně. Trump skutečně nebyl schopen splnit to, co slíbil, a Fed se obává zvýšit sazby.

Ohledně ECB trhy odhadují, že divergence měnové politiky mezi USA a eurozónou se nyní zmenší a evropští politici budou připraveni v závěru roku zvýšit sazby.

Kromě toho se BoE stále zaměřuje na program nákupu aktiv ve výši 435 miliard GBP a brzy může nastat chvíle na snížení toku likvidity, kterou BoE vkládá na trh. Zatím představuje vložená suma 375 miliard liber - přibližně 25 % ročního HDP Spojeného království. Současný hospodářský vývoj rozhodně představuje pro tuto britskou instituci skvělou situaci, takže se rozhodla nečinit žádné kroky k normalizaci měnové politiky. Současná úroveň libry stále poskytuje BoE příležitost zvýšit sazby a podpořit růst.

Ekonomika**EUR/CHF srovnal krok****Zisk SNB vzhledem k posílení CHF klesl**

Švýcarská národní banka za první pololetí roku 2017 dosáhla zisk ve výši 1,2 miliardy CHF ve srovnání se 7,9 miliardami CHF za první čtvrtletí. Prudké posílení švýcarského franku proti většině ostatních měn, především americkému dolaru, vyčerpalo zisk z akcií a dluhopisových investic. Swissie posílil oproti USD o 5,9 %, proti CAD o 2,4 % a proti JPY o 2,1 %. Jak vyhlásila SNB v pondělí: "... finanční výsledek závisí převážně na vývoji na zlatých, devizových a kapitálových trzích. Je tedy třeba očekávat silné výkyvy a pokud jde o roční výsledek, jsou možné pouze předběžné závěry." Proto je těžké nastínit nějaký relevantní výhled ohledně výsledků na konci roku, zejména proto, že tyto výsledky neodrážejí prudké oslabení Swissie vůči euru v posledních několika dnech.

Investice v cizích měnách se k 30. červnu zvýšily ze 714 CHF před třemi měsíci a 700 miliardami před šesti měsíci na 728 CHF, což jasně ukázalo, že SNB je odhodlaná švýcarský frank hájit.

Minulý týden CHF pokračoval ve vzestupu a dosáhl úrovně 1.1538, což je nejvyšší úroveň od okamžiku, kdy SNB v lednu 2015 odstranila spodní hranici. V posledních dvou týdnech vidíme prudké zhodnocení jako vyrovnání swissie. Navzdory mohutnému posílení eura se švýcarský frank držel, což přímo vedlo k jeho trvalému posílení vůči USD. Nicméně pár EUR/CHF v určitém okamžiku nemohl zůstat naprosto imunní vůči posilování eura, takže ukončení velmi volné monetární politiky ECB bude mít nakonec vliv na rozdíl úrokových sazeb EU a CH. Proto je zdravější přizpůsobení než ukončení nadhodnocení CHF.

Od začátku května a před vzestupem EUR/CHF jednotná měna posílila proti švýcarské pouze o 1,6 %, ale v průměru o 5% oproti většině ostatních měn (index TWI byl 5,3 %). Vzhledem ke statutu bezpečného útočiště je běžné, že švýcarský frank do určité míry nereaguje na krátkodobé změny. Jakmile však vzestup získal sílu, EUR/CHF se musel připojit k většině a srovnat krok. Do 4. srpna posílil EUR/CHF od začátku května zhruba o 5,8 %, zatímco EUR/TWI vzrostl o 6,7%. Vzestup je u konce. Je však důležité si uvědomit, že takový pohyb byl možný vzhledem ke značné chuti k riziku a částečnému rozvolnění bezpečných obchodů.

Přestože EUR/CHF stále může vytvořit další legy, pochybujeme, že pár překročí hranici 1,20. Oblast 1,15-1,18 vypadá vzhledem k současnému posílení jednotné měny jako dobrý rovnovážný stav. Pár ještě má potenciál růst, pokud by euro pokračovalo v posilování. Zatím s oslabením CHF nepočítejte.

Obchodní témata

Fotbalové podnikání

Fotbal je nejoblíbenějším sportem v Evropě. Investování do akcií v oblasti fotbalu je velmi riskantní, protože je vysoce závislé na výsledcích na hřišti. Nicméně návratnost investice může být nevidaná. V roce 2014, kdy se Benfica Lisabon dostala do finále Evropské ligy, se cena akcií klubu ztrojnásobila. Téhož roku se cena akcií Borussia Dortmund výrazně zvýšila, když se klub dostal do čtvrtfinále Ligy mistrů.

Fotbalové akcie nejsou jen odrazem věrnosti fanoušků: mohou se stát solidními investicemi. Po letech náročných ekonomické situace v Evropě a Velké Británii se začíná projevovat růst. To znamená, že spotřebitelé mají k dispozici víc volných peněz a mohou své kluby finančně podporovat. Podle poradenské společnosti Deloitte se celkové tržby anglické Premier League zvýšily v letech 2013-2014 o 29% na 3,26 miliardy GBP; v první ziskové sezóně od roku 1999 kluby dosáhly zisku před zdaněním ve výši 187 milionů liber. Dnes se cena peněz zvyšuje, takže silná sezóna je klíčem k mimořádnému výkonu akcií. Příjmy z televizních přenosů se také prudce zvyšují: provozovatelé vysílání získali práva na anglickou Premier League v letech 2016-2019 za více než 8 miliard dolarů, což je téměř dvakrát tolik než před třemi lety ...

V tomto tématu jsme zvažovali, jak si každý klub v této sezóně vede. Konec konců, fotbal je stejný jako jiné investice, jde o to, čemu věříte. Zbývá už jen výkop!

Více informací najdete na:

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



DISCLAIMER

UPOZORNĚNÍ

Přes veskerou 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.