

TÝDENNÍ VÝHLED

17. - 23. července 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

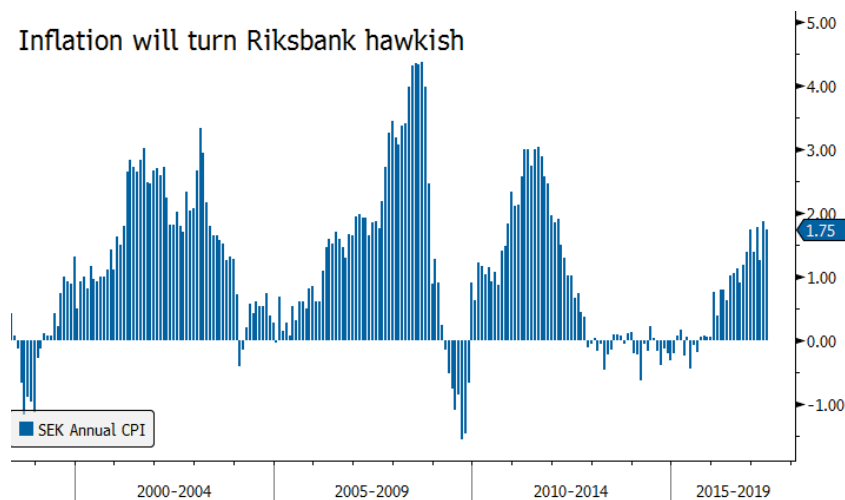
- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Pohled upřený na švédskou inflaci - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Následuje rozhodnutí ECB o sazbách - Peter Rosenstreich |
| S5 | Ekonomika | Jen oslabuje, jak centrální banky naznačují další zpřísňování - Yann Queleenn |
| S6 | Digitální měny | Bitcoin: obchodujte vidlici - Yann Queleenn |
| S7 | Obchodní témata | Virtuální realita |
| | Disclaimer | |

Ekonomika
Pohled upřený na švédskou inflaci

S posunem globálních centrálních bank směrem k "normalizaci" se obnovila debata o tvorbě inflace. Přesto se zdá, že tato debata kvůli politickým strategiím skončila. Centrální banky dál nečekají na růst mezd, aby se přesvědčivě odrazily v domácí inflaci dříve, než zpřísní měnovou politiku. Pro ty obchodníky, kteří chtějí vytvořit střednědobý obchodní přístup založený na základních ekonomických ukazatelích, je klíčové zaměřením na údaje o cenách. Při pohledu na reakci trhu na silné údaje o americkém pracovním trhu (utlumené) proti inflaci (výrazná) jasně vidíme, že úpravy údajů o inflaci a výhledu vyvolávají asymetrickou reakci trhu. Při pohledu na úspěšné státy G10 je potřeba izolovat státy, které se budou potýkat s rostoucími cenami.

Riksbank nedávno ukončila uvolňující směr, když učinila drobný, ale skutečný krok k normalizaci tím, že odstranila ve výhledech možnost dodatečných snížení repo sazby. Banky se držely opatrného postoje a neposkytly žádné náznaky toho, že se brzy projeví posun směrem k jestřábímu postoji. Od té doby klesá růst rizika, vyšší výsledky inflace a úprava globální nálady naznačuje, že přichází změna. CPI inflace ve Švédsku se zrychlila více než trhy a výhledy centrálních bank očekávají výsledek na meziroční úrovni 1,7 %. Zveřejnění výnosu krátkodobých dluhopisů ukazuje prudké posilování v podobě zvýšení o 10 bb v příštích 8 měsících.

Pravděpodobná přetrvávající inflace v příštích několika měsících zvyšuje riziko časnějšího pohybu. Citlivost Švédska na vnější poptávku Riksbank znervózňuje. Vzhledem k výraznému zlepšení obchodních dat existuje značné riziko, že ve Švédsku nadále narůstají cenové tlaky. Prudké zlepšení domácích údajů naznačuje, že inflace zůstane zvýšená, a roste očekávání zpřísnění. Ohledně SEK zůstáváme býčí, zejména proti měnám s nízkými výnosy, jako jsou CHF a JPY.



Ekonomika**Následuje rozhodnutí ECB o sazbách**

A je tu letní obchodování. Navzdory snaze o hřebek kolem korporačních zisků a neustálé politické nejistotě vycházející z USA, volatilita a likvidita dál vysychají. Očekávání posunu globálních centrálních bank směrem k normalizaci, které rozbouřily na trzích rázové vlny, vytlačily výnosy na celé křivce až o 25bb, se snížilo. Zatímco jedna centrální banka států G 10 za druhou nečekaně mění směr, investorům se dostala spousta řečí, ale žádná podpora. Yellenová našlapovala po špičkách, ale před kongresem možná poskytla mírně méně jestřábí komentář. Zatímco se zdá, že BoC zřejmě podpořila růst o 25 bb, vnější ekonomické vlivy (zejména nízké ceny ropy) a realita moderní dynamiky inflace činí agresivní zpřísnění méně pravděpodobné.

Hlavní událostí však bude rozhodnutí ECB o úvěrových sazbách a tisková konference 20. července. Draghi nedávno rozmetl obecný názor jestřábím posunem a poslal EUR do býčího pohybu. Změna tónu ECB představovala spíš reakci na solidní růst (domácí i mezinárodní) než přehodnocení inflačního rizika. Draghiho čekají náročné chvíle, aby nastavil znovu jestřábí posun a současně připravit trhy na zužování 26. října (jestřábí akce, aniž by se jevila jestřábí). Předpokládáme, že ECB odstraní mimořádná opatření dříve, než se očekávalo. A do září zvládne přípravy na snížení nákupu aktiv. Očekáváme, že program kvantitativního uvolňování ECB bude dokončen kolem poloviny roku 2018 (v závislosti na reakci trhu a ekonomických výsledcích) a ke zvýšení sazeb dojde do konce roku 2018.

Ekonomika

Jen oslabuje, neboť centrální banky naznačují zpřísňování

Vzhledem k tomu, že americká Federální rezervní banka signalizuje konec nulových úrokových sazeb a spread úrokových sazeb mezi desetiletými vládními dluhopisy z USA a Japonska se rozšiřuje, JPY stále klesá. USD se nyní nachází kolem 113 JPY, jen je nejslabší od poloviny května, ve srovnání s úrovní okolo 100 JPY v září 2016. Pohyby JPY vůči EUR byly podobné.

To je dobrá zpráva pro Japonskou banku, která se už roky potýká s deflací a pravděpodobně vytěží z oslabování jenu, aby pomohla oživit inflaci. Ale v tomto stádiu je to jen naděje, protože žádný zásah BoJ nevyvolal růst spotřebitelských cen. Prozatím se japonská inflace nachází meziročně jen na 0,4 %, daleko od cílových 2% centrální banky.

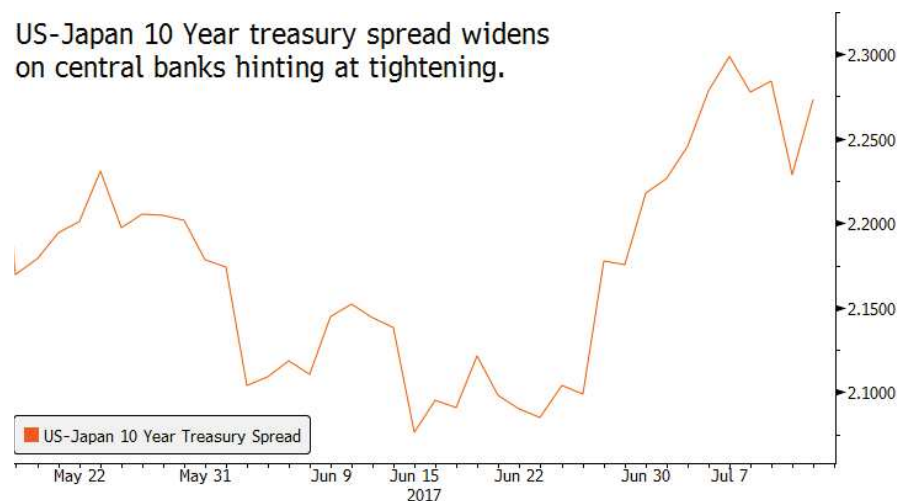
Oslabování jenu znamená zpomalování japonské ekonomiky. Údaje z tohoto týdne poznamenaly zveřejnění japonských strojních zakázek za květen 2017. Od dubna poklesly o 3,6 %, což znamenalo pokles o 3,1 % oproti březnové úrovni. Květnová průmyslová produkce také poklesla o -3,6 % po poklesu o -3,3 %.

Domníváme se, že pokles jenu je způsoben monetárním zpřísňováním ostatních centrálních bank: nejprve americká Federální rezervní banka, potom ECB, a podobné kroky se očekávají od Bank of England, Bank of Canada, norské Norges Bank a švédské Riksbank.

Mezitím se na měnové politice BoJ nic nezměnilo. Tato japonská instituce je stále připravena nakupovat neomezené množství dluhopisů s vymezeným výnosem. Japonská banka pravděpodobně bude jedinou významnou centrální bankou, která v letošním roce nebude zvyšovat úrokové sazby. To je jeden z hlavních důvodů, proč se investoři drží od JPY dál.

Nicméně relativní geopolitický klid by neměl nechat investory zapomínat, že jen je neustále pod tlakem a že se může rychle objevit vzestupné riziko kvůli politické stabilitě země.

US-Japan 10 Year treasury spread widens on central banks hinting at tightening.



Digitální měny

Bitcoin: obchodujte vidlici

Nejznámější digitální měna v letošním roce vybuchla a dosáhla hodnoty 3000 dolarů, než se vrátila zpátky dolů. Od té doby narůstají sestupné tlaky a trh s kryptoměny vstoupil do medvědí fáze. Přesto existuje jedno velmi důležité datum, které vysvětluje náhlý prodej. 1. srpna může nastat nejdůležitější událost pro tuto starší kryptoměnu.

Ve skutečnosti se budoucnost bitcoinu, jak ji známe, může změnit. Nejprve je nutné pochopit, v čem spočívá problém. Prozatím není blockchain bitcoinu schopen zpracovat obrovský počet transakcí (přibližně 7 za sekundu) a jediný způsob, jak zvýšit rychlost transakce, je zvýšení velikosti bloku (velikost decentralizované databáze) úpravou kódu.

Mohou se objevit dvě změny: měkká nebo tvrdá vidlice. Vidlice je jednoduše změna blokové struktury. Měkká vidlice zajišťuje, že nové bloky jsou platné ve starší verzi, zatímco tvrdá vidlice znemožňuje používat staré bloky, ale vyžaduje větší přejímku (těžaři, peněženkami, obchodníky).

Trhy znervózňuje, že jak měkká, tak tvrdá vidlice potřebují velkou přejímku (O HODNĚ větší pro tvrdou vidlici) a obě mohou vést k rozdělení, jako tomu bylo u Ethereum, který se nyní rozštěpil na Ethereum (ETH) a Ethereum Classic (ETC)

V této fázi trhy věří, že měkká vidlice vyhraje a tak považujeme nyní rozdělení bitcoinu za nepravděpodobné. To je důvod, proč jsme na Bitcoinu nadále býčí a v krátkodobém časovém horizontu míříme k 2500 dolarům za jeden bitcoin.



Technická analýza

- Bitcoin se nachází ve střednědobém medvědí trendu, zatímco velmi krátkodobé momentum je mírně býčí. Hodinový support se nachází na 2417 (max 13/07/2017) a hodinovou rezistenci najdete na 2242 (min 12/07/2017).
- V dlouhodobém horizontu má digitální měna exponenciální růst. Existuje značná pravděpodobnost, že toto aktivum bude konsolidovat nad 1500 dolary. Dlouhodobý support se nachází na 1464 USD (min 04/05/2017).

Obchodní témata

Virtuální realita

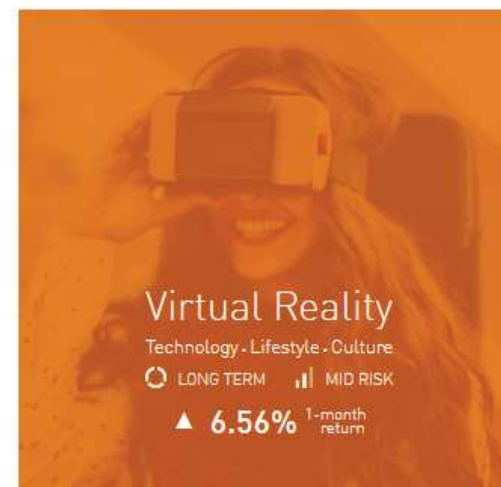
Je to jednoduché zařízení, nová technologická bublina nebo revoluce? Teď je těžké to říct, ale člověk musí přiznat, že ta myšlenka je fascinující. Virtuální realita přenáší uživatele do umělých světů. V nejlepším případě by to mohlo znít jako nová generace herních konzolí, ale věříme, že to bude daleko víc. Například návštěva potenciálního nového domova, nebo hledání rady lékaře z pohodlí vašeho domova by se mohly stát naprosto běžnými. Funkce by mohly přesahovat pouhou hru nebo zábavu: ve skutečnosti se domníváme, že tato technologie by mohla představovat stejně zásadní změnu jako zavedení smartphonů a počítačů - zcela nový způsob vyhledávání informací a interakcí.

Podle nedávného průzkumu statista.com je uživatelská základna také nastavena na výbuch, v tomto roce se zvýší ze 43 milionů uživatelů na 171 milionů. Forbes také uvádí, že příjmy by mohly v roce 2018 dosáhnout 21,2 miliardy CHF, zatímco v letošním roce to bylo přibližně 150 milionů CHF. Stačí jen říct, že potenciální růst může být nesmírný.

Pro toto téma jsme vybrali společnosti, které jsou buď zaměřeny především na virtuální realitu, nebo přijaly k této nové technologii strategické postoje. Například AMD a NVIDIA navrhly celou řadu grafických karet připravených pro virtuální realitu, zatímco Qualcomm vyvíjí aplikace pro virtuální realitu. Vybrané společnosti také investují značné částky, což naznačuje, že věci rychle nabírají tempo. Společnost Facebook koupila společnost Oculus v roce 2014 za 2 miliony dolarů, zatímco společnosti Qualcomm a AMD investovaly 30 milionů dolarů do společnosti Matterport pro virtuální prohlídky realit. Nepřijdou žádné polovičaté výsledky - buď výbuch, nebo nic!

Více informací najdete na:

<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.