

TÝDENNÍ VÝHLED

26. června - 2. července 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

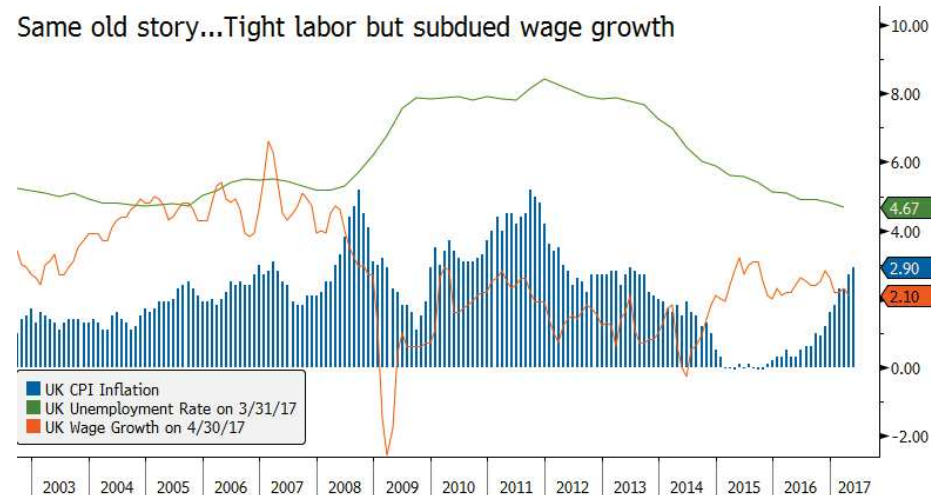
- | | | |
|-----------|------------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Příliš medvědí GBP - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Obchodní aktivita Švýcarska se zotavuje - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Ceny ropy dál klesají; za pár týdnů pod 40\$? |
| S6 | Obchodní témata | Biotechnologická revoluce |
- Disclaimer**

Ekonomika
Příliš medvědí GBP

Nadále si myslíme, že trhy podhodnocují pravděpodobnost úpravy politiky BoE. Věříme, že stejně jako u Fedu je prahová hodnota pro odstranění mimořádných opatření výrazně nižší než standardní zvýšení úrokových sazeb. Centrální banky by chtěly nastavit "normální" podmínky, aby získaly nástroj k obraně hospodářského poklesu nebo horším situacím. Zatímco úrokové sazby ve Velké Británii nebyly nikdy záporné, pro členy MPC je obtížné vzhledem k ekonomickému momentu zdůvodnit velmi mírnou politiku. Projev guvernéra BoE Carneyho v Mansion House zpochybnil naše očekávání na zvýšení sazeb v roce 2017. Nicméně, jeho argument, že spotřebitel nemůže zvládnout vyšší sazby z důvodu velkého dluhového zatížení, se podobá dráždění býka.

Hlavní ekonom BoE Haldane nicméně naznačil, že solidní ekonomické výsledky (i když stále pod trendem) a inflační rizika by znamenaly zvýšení ve druhé polovině roku (s největší pravděpodobností v listopadu). To byl překvapivý vývoj, protože Haldane je známý umírněným postojem. Není to poprvé, kdy se názor Haldaneho odchyľuje od MPC, ale je to zajímavá situace, protože Haldane není jedním z tří členů MPC, kteří minulý týden nesouhlasili. Většina výhod plynoucích z holubičího postoje MPC se rychle zhoršila. Tato změna uvede trhy do pohotovosti kvůli posunu umírněných názorů Broadbenta a Vliegheho a zlepšení domácích dat. Minulý týden zpracovatelské firmy ve Velké Británii oznámily, že export a celkové zakázky stouply na maximum za několik desetiletí. Tyto zprávy agentury CBI podporují očekávání pro pevnější hospodářský růst ve druhém pololetí. Stejně jako u zbytku G10 mzdová inflace i nadále zůstává utlumená, ale růst mezd 1,7% není vzhledem k hrozbě masového exodu vyvolanému Brexitem nijak strašný. Kromě jednání o brexitu, páteční zveřejnění konečného HDP se soustředí na obchodníky s librou.

Trhy nyní vstřebávají růst o 12 bb do konce roku 2017. Vyhnuli bychom se EURGBP, neboť Evropa se těší zrychlujícímu se cyklickému růstu a ECB se blíží k omezování nouzových opatření, což pravděpodobně podpoří euro. Abychom vyjádřili náš konstruktivní pohled na GBP, vidíme jako ideální dlouhé pozice GBPCHF. Kromě zlepšení ekonomických výsledků a pravděpodobného krátkodobého růstu sazeb nabralo jednání o brexitu přátelštější směr květnovou nabídkou premiérky Mayové nabídnout občanům EU ve Velké Británii všechna práva. Švýcarsko bojuje se slabými ekonomickými výsledky, které byly způsobeny nadhodnoceným CHF. Není pravděpodobné, že by SNB zvažovala opuštění extrémní monetární politiky a je připravena v případě posílení CHF dále intervenovat.



Ekonomika
Obchodní aktivita Švýcarska se zotavuje

Po obvyklém březnovém a dubnovém poklesu se švýcarský obchodní přebytek v květnu, kdy došlo k prudkému oživení vývozu, odrazil. Obchodní přebytek vzrostl v květnu na 3,4 mld. CHF z 1,96 CHF o měsíc dříve. Vývoz - v reálném vyjádření - vzrostl meziměsíčně o 2,9%, zatímco dovoz se snížil meziměsíčně na 2%. Meziroční nárůst vývozu vzrostl o 7,5% a dovoz o 8,7% vzhledem k solidnímu růstu chemických a farmaceutických výrobků.

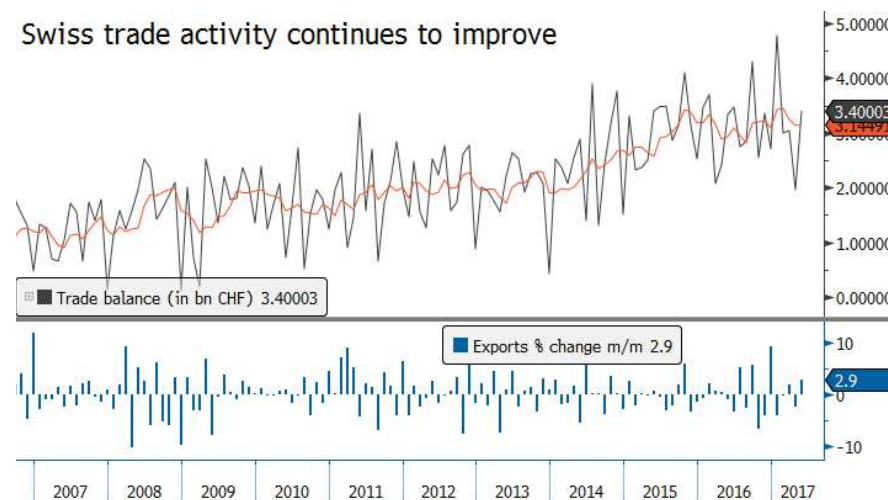
Vývoz do Číny pokořil 1 miliardu CHF a vykázal 1,16 mld., zatímco dovoz dosáhl 1,02 mld., což představuje obchodní přebytek ve výši 139 milionů CHF. Obchodní aktivita s Evropskou unií se také výrazně zvýšila, přičemž vývoz a dovoz stoupl o 1,47 mld., respektive o 2,12 mld., což naznačilo, že evropské hospodářství je na správné cestě.

Švýcarský hodinářský průmysl byl velice příjemným překvapením, neboť vývoz vzrostl v květnu o 9 % ve srovnání s poklesem o 5,7 % v předchozím měsíci. Prudké oživení bylo způsobeno především nárůstem vývozu do Hongkongu, Číny a Itálie, zatímco země v Perském zálivu prudce snížily svůj dovoz v důsledku poklesu příjmů z ropy a geopolitickým nejistotám.

Celkově zpráva ukázala, že švýcarská ekonomika je na správné cestě, ale stále trpí silným CHF. Tempo oživení je solidní, zejména vzhledem k pomalejšímu oživení v Evropě a ve Spojených státech. Švýcarské společnosti již optimalizovaly své fungování a v této oblasti nelze očekávat žádné další zisky. Investice byly sníženy na minimum, náklady byly zredukovány. Pro další zvýšení růstu je nutné ekonomické zlepšení hlavního obchodního partnera Švýcarska.

Na devizovém trhu švýcarský frank pokračoval v pohybu směrem nahoru vůči jednotné měně, protože investoři se drželi mimo a hodnotili potenciální dopady nadcházející ekonomické reformy Macrona a obnovené pozitivní dynamiky mezi Francií a Německem. EUR/CHF se držel nad hranicí 1,08, ale prodávající se budou s největší pravděpodobností pokoušet stlačit pár dolů, což přiměje SNB k varovnému výstřelu.

Swiss trade activity continues to improve



Ekonomika
Ceny ropy dál klesají; za pár týdnů pod 40\$?

Od 23. května byly medvědí tlaky na ropu silnější. Černá komodita do značné míry klesá. Ropa se blíží ke 40 dolarům za barel. To představuje nejnižší úroveň od srpna roku 2016. Prozatím se domníváme, že pokles bude pokračovat. Vzhledem k diplomatickým problémům Kataru existují rostoucí obavy, že ostatní členové OPEC nebudou respektovat snížení výroby, a tím i nadměrnou nabídku.

Proč bude pokles pokračovat? Když se podíváme konkrétně na Saudskou Arábii, největšího vývozce ropy na světě, můžeme se domnívat, že k tomu existují podpůrné důkazy. Podle našeho názoru tato arabská země skutečně potřebuje vyšší ceny ropy. Její devizové rezervy se prudce snižují, nyní jsou na 27% z maxima v roce 2014. Připomínáme, že jen pro tento rok se snížily o 36 miliard dolarů.

Aktuální ceny ropy jsou pro Saudskou Arábii příliš nízké, což ji nutí likvidovat devizové rezervy, aby zajistily provozní náklady. Kromě toho je Saudská Arábie ochotna nechat investory koupit 5 % svých zásob ropy v jasné snaze získat peníze co nejdříve. Mimochodem, při současných cenách ropy to vypadá jako situace pro býčí kupující.

Zatím se zdá, že Saudská Arábie by mohla zabránit poklesu svých devizových rezerv při cenách ropy pod 55 dolarů za barel. Důsledky pro tuto zemi budou katastrofální, a to je důvod, proč Saudská Arábie otevírá své rezervy investorům navzdory tomu, že jejich rezervy nejsou přehnané a podle většiny analytiků nevydrží déle než 60 let.

Nicméně existuje i další řešení - přesvědčit ostatní členy OPEC, aby snížily svou produkci a ceny by se určitě vrátily zpět. Přesto jsou geopolitické otázky důležité, protože Katar je obviněn z financování terorismu.

Dohledná budoucnost nevypadá pro Saudskou Arábii nijak růžově. Navíc těžba břidlicového plynu v USA vzrůstá a způsobuje hlubší tlaky na ropu. Ve střednědobém horizontu se domníváme, že ceny ropy by mohly zamířit pod 40 USD.



Obchodní témata

Biotechnologická revoluce

Farmaceutický průmysl prochází menší revolucí. Biotechnologie má široké využití, které pokrývá celou škálu procesů transformace živých organismů pro lidské účely. Toto téma se však zaměřuje na nový druh firem, které se zapojily do závodu na využití moderní technologie k výrobě zdravotnických prostředků.

Tyto společnosti využívají buněčné a biomolekulární procesy k vývoji technologií a produktů k boji proti nemocem. Výbušné náklady na výzkum a vývoj přiměly tradiční farmaceutické společnosti, aby se zaměřily na menší, agilnější, technologicky řízené firmy jako primární zdroj inovací. Veřejní a soukromí investoři a velké farmaceutické společnosti očekávají, že další průlom přijde z tohoto dynamického sektoru a odhadované ceny letí vzhůru.

Této téma jsme vytvořili filtrováním firem s tržní kapitalizací nad 1 miliardou dolarů a pozitivním růstem tržeb za poslední dva roky, což zajistilo, že mají dostatečné prostředky na financování další senzace.

Více zjistíte 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.