

TÝDENNÍ VÝHLED

24. - 30. července 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Draghi se snaží vycouvat z reflace - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Americký dolar znovu oslabuje - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | Temná mračna nad tradičním americkým automobilovým průmyslem - Arnaud Masset |
| S6 | Obchodní témata | Léčení rakoviny |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

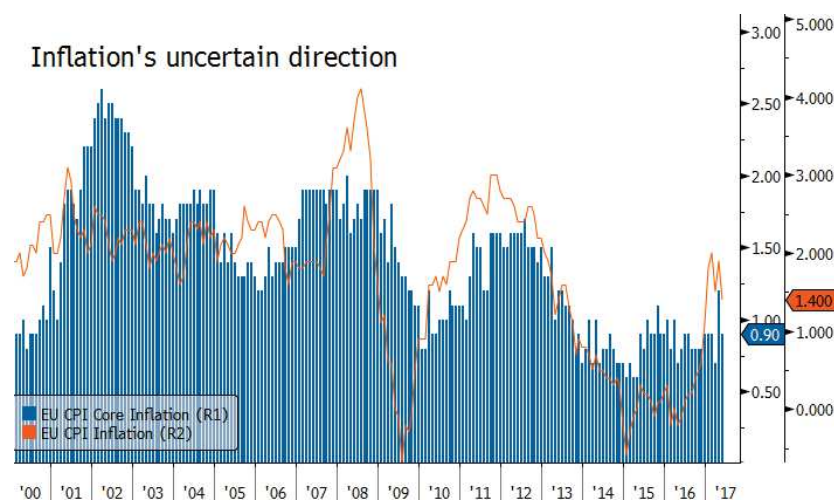
Draghi se snaží vycouvat z reflace

S letním obchodováním v plném proudu neočekáváme, že by se některý z tahounů výrazně prosadil. To se týká i tématu "normalizace" centrální banky. Obchodování s normalizační strategií divergence ECB a Fedu už urazilo dlouhou cestu, čímž se zvyšuje pravděpodobnost býčí korekce dolaru. Nedůraznost americké ekonomiky a přetrvávající pověst ekonomických výsledků, které podhodnocují vlastní prognózy Fedu, podnítily obchodníky k tomu, aby odsunuli možnost dalšího zvýšení sazeb Fedu. Očekávání prosincového zvýšení úrokových sazeb se během několika týdnů snížilo z 55% na 35%, zatímco od dubna USD ztratil proti euru téměř 9,5%. Přesto, mimo spekulace, údaje z Evropy a ECB neposkytly přesvědčivý argument, že zpřísnování by mohlo přijít rychleji.

Zasedání ECB minulý čtvrtek představovalo nezajímavou událost, která přinesla jen minimum nových informací. ECB udržovala operace beze změn, aniž by poskytla skutečný vhled, kdy by mělo začít omezování nákupu aktiv. Draghi uvedl, že nebylo určeno přesné datum ukončení nákupu aktiv, a naznačil, že o tom se bude diskutovat na podzim. Draghi tvrdil, že inflace "není tam, kde ji chceme mít". Učinil jasný ústup z vyjádření v Sintře, kde zdůraznil reflaci. Dále uvedl, že směnný kurz upoutal pozornost a mohl by ovlivnit rozhodování o vytváření strategie.

Stále posilování EUR a současný nárůst výnosů dluhopisů je pravděpodobně problém pro centrální banku. Draghi má jasný zájem vyhnout se nepopulárnímu zpřísnění finančních podmínek a dalšímu zpomalení inflace. Draghi neurčitě zmínil, že "podzim" by byl vhodný pro diskusi o ukončení, ale omezil očekávání důvěry v setkání v Jackson Hole. Celkově máme podezření, že ECB využije zářijové zasedání k tomu, aby připravila půdu pro říjnové oznámení.

Tento strategický odklad by měl umožnit nárůst míry nejistoty a utlumení momenta EURUSD. Je velmi pravděpodobné, že zasedání Fedu 16. září přinese zásadní oznámení o úpravě bilance. Zveřejněné údaje v USA nadále ukazují na solidní aktivitu a pevné trhy práce s odrazem inflace. To podporuje předpoklad, že oznámení Fedu přijde dřív, než se očekávalo (zasedání 26. července). Klíčová rezistence EURUSD se nachází na úrovni 1,1716 a tlumí aktuální býčí vzestup s pravděpodobnou sestupnou korekcí vzhledem k základním ekonomickým ukazatelům.



Ekonomika

Americký dolar znovu oslabuje

Minulý týden v rámci pololetního hodnocení měnové politiky Fedu Janet Yellenová připustila, že akciové trhy jsou přehřáté. Prohlásila, že existují silné "hodnotící tlaky" v celé řadě aktiv. Navzdory tomu se předsedkyně Fedu Yellenová projevovala... umírněně, zatímco trhy očekávaly náznaky dalšího zvýšení sazeb před koncem roku. Je to ironie, protože v průběhu posledních osmi let, během politiky nulové úrokové sazby, centrální banka USA podporovala akcie prostřednictvím likvidity a silných verbálních intervencí.

Nyní se domníváme, že Fed chce nechat inflaci běžet. Proto Fed nebude odvádět likviditu ze své rozvahy a sazby se nebudou zvyšovat nad 2 %. Yellenová i Fed ale vědí, že zvýšení sazeb nad 2 % by pravděpodobně vyvolalo masivní recesi, neboť americký dluh je příliš vysoký a jeho obsluha nebude udržitelná. Jsme o této hypotéze hluboce přesvědčeni, protože výše dluhu tohoto severoamerického státu je známa. Efekt sněhové koule by mohl být katastrofální.

Normalizace měnové politiky bude určitě trvat déle. Dilema se pro americké politické činitele zhoršuje. Akciová bublina je podporována měnovou politikou Fedu, ale zvýšení sazeb by vyvolalo recesi.

Příští čtvrtek se americké sazby nebudou zvyšovat a domníváme se, že americká centrální banka chce umořit dluh prostřednictvím inflace. Dolar by měl vůči jednotné měně stále oslabovat a dosáhnout úrovně 1,17 dolaru za 1 euro, což jednoznačně představuje krátkodobý cíl. Dolar oslabuje vůči hlavním měnám G10 a euro dolar se nyní od května 2016 obchoduje na nevídaných úrovních. Vzestupný trend se zdá být velmi hluboký.

Zatím se stále domníváme, že skutečný stav americké ekonomiky je přeceňován. Základní ekonomické ukazatele jsou smíšené. Dovozní ceny se v červnu uvolnily a klesly o 0,2 %. V květnu již dovozní ceny klesly meziměsíčně o 0,3 %. S výjimkou ropy se dovozní ceny mírně zvýšily. Kromě toho americký CPI vykazoval čtyři po sobě jdoucí měsíce pokles. Cíl Fedu se zdá být v rozumném časovém horizontu stále méně dosažitelný. V důsledku toho jsme pevně přesvědčeni, že obnovení medvědích pozic na dolaru představuje v příštích měsících dobrou sázku. V současné době neexistují žádné náznaky, že by měl greenback ve střednědobém horizontu posílit.

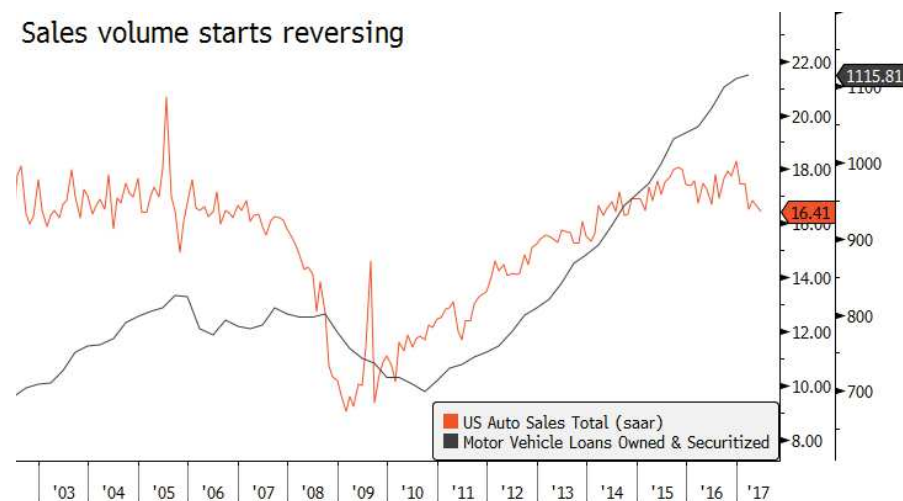
Ekonomika
Temná mračna nad americkým automobilovým průmyslem

Nejprve se podívejte na nedávný vývoj na sekundárním trhu. Průměrná transakční cena vozů od předešlého vlastníka, se v prvním čtvrtletí roku 2017 zvýšila na 19,2 tisíc dolarů v porovnání s 18,8 tisíc dolarů předešlý rok, což může naznačovat, že poptávka je solidní a trh s ojetými vozy má před sebou stále krásné dny. Nenechte se však mýlit, tento nárůst pochází v podstatě z rostoucího MSRP (navrhovaná maloobchodní cena výrobce) a z důsledků přetrvávajícího snižování průměrného věku ojetých vozů. Průměrné stáří ojetého vozu bylo v prvním čtvrtletí 4,4 roku ve srovnání s 4,5 lety před dvanácti měsíci, zatímco průměrná počáteční hodnota MSRP vzrostla z 32,9 tisíc dolarů z 34,2 tisíc dolarů. Celkově tento vývoj vedl ke stále se rozšiřujícímu rozdílu mezi MSRP a cenou ojetých automobilů. Jinými slovy, majitelé nového automobilu musí mít větší zisk, když prodávají svůj majetek jako ojetý. Tento trend by se měl v budoucnu ještě posílit s rostoucí nabídkou ojetých vozidel na trhu, čímž se výrazně sníží motivace k nákupu nového vozu, protože na trhu s ojetými automobily jsou k dispozici levnější alternativy.

Tento jev se bohužel rozhodně nezmění, neboť americký automobilový trh čelí nové krizi. Trh s půjčkami na automobil - konkrétněji půjčkami subprime - se nedávno dostal do popředí zájmu, když se začala zvyšovat míra neschopnosti splácet. Stejně jako tomu bylo před deseti lety na americkém trhu s bydlením - věřitelé se nezajímali o ověřování příjmu nebo zaměstnání dlužníků - a historie se opakuje, ale tentokrát s automobilovým průmyslem. Dlužníci s nízkým příjmem mohli jezdit novými auty, ale dostali vysoký úrok. To činilo jejich investici zajímavou, zvláště na pozadí velmi nízkých úrokových sazeb.

Jak je očekáváno, dlužníci s nízkými příjmy si z dlouhodobého hlediska nemohou dovolit takový odliv financí, dochází k neschopnosti splácet a spustí se obvyklý mechanismus: věřitel zabaví auto a snaží se ho prodat na sekundárním trhu, a tak rozšiřuje nabídku ojetých vozů.

Aniž bychom se pouštěli do podrobností, shrnutím je, že po letech s rekordním objemem prodeje se automobilový průmysl v USA ocitl před dobou nižších prodejů. Zasáhne to především špičkové značky s podílem na americkém trhu. Ford, Toyota, Honda, Nissan a General Motors jsou první na řadě. Proto je pravděpodobné, že ceny vozů těchto značek se dříve nebo později začnou snižovat, protože objemy prodeje se zmenší.

Sales volume starts reversing


Obchodní témata

Curing Cancer

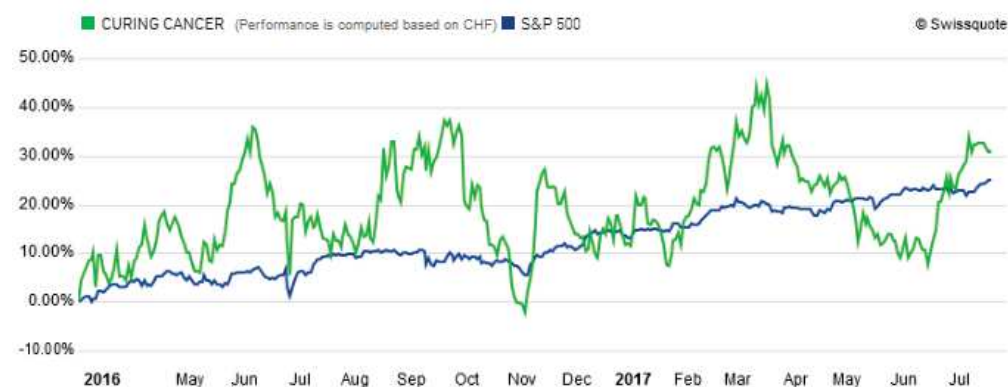
Podle zprávy cancer.org se odhaduje, že v roce 2030 bude diagnostikováno 21,7 milionů nových případů rakoviny. V tomtéž roce se předpokládá třináct milionů úmrtí na rakovinu. A vzhledem k novému životnímu stylu, u něhož již existuje podezření, že zvyšuje riziko rakoviny, je pravděpodobné, že jsou tyto údaje podhodnoceny. V důsledku toho je potřeba dosáhnout nových objevů a mnoho společností i včetně start-upů - investuje čas a peníze do hledání léčebných postupů.

Samozřejmě, hledání léku na rakovinu vyžaduje čas, obětavost a znalosti. Dnešní investice představuje léčení zítřka. Je také obtížné zjistit, jaký výzkum probíhá: výsledky se často objevují v důvěrných zprávách. Proto jsme vybrali 12 akcií, ve kterých je výzkum a vývoj zaměřen na širokou škálu léků. Naše hlavní diverzifikace je mezi začínajícími podniky a společnostmi produkujícími příjmy.

Vybrali jsme pět nových start-upů, které dokončily IPO v roce 2015, ale zatím nemají žádné produkty. Tyto společnosti jsou kandidáty, aby se staly budoucími farmaceutickými bezpečnými akciemi (blue chip). Beigene a Syndax soustřeďují svůj výzkum na vývoj léčiv proti rakovině, zatímco Edita a Avexis se zaměřují na genové úpravy a terapii. Proteostasis využila mezery na trhu a zaměřuje se na léky k léčbě cystické fibrózy. Stejně jako u těchto začínajících firem se domníváme, že zavedené farmaceutické společnosti jako Juno Therapeutics a velmi stará společnost Bristol-Myers Squibb (založená v roce 1887) představují bezpečnou sázku. Proto ceníme především společnosti produkující příjmy. Nicméně alfa (nejlepší výkon) vzejde pravděpodobně ze start-upů.

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.