

TÝDENNÍ VÝHLED

31. července - 6. srpna 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

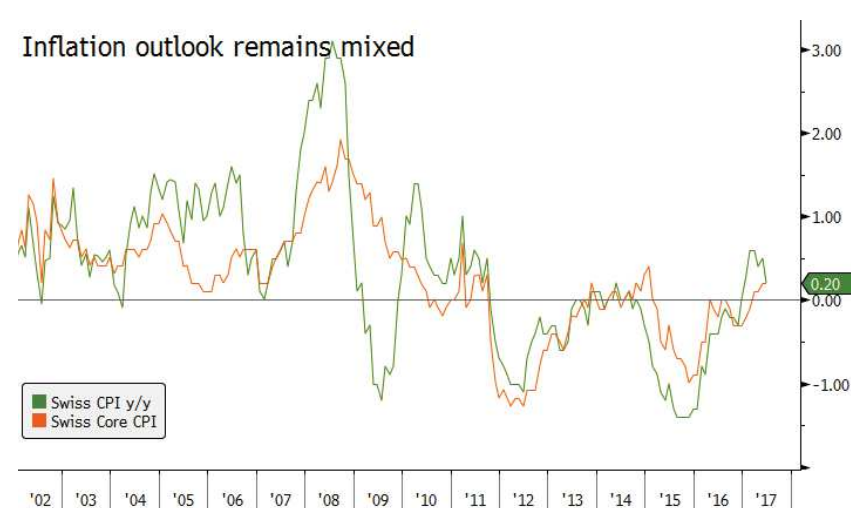
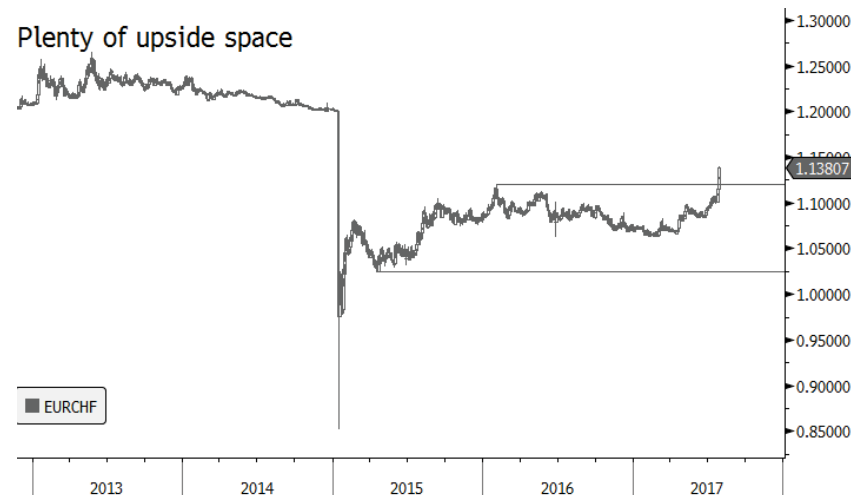
| | | |
|-----------|------------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Co je důvodem oslabení CHF? - Peter Rosenstreich |
| S4 | Kryptoměny | Budoucnost bitcoinu – nákup strach, prodej chtivost - Yann Quelenn |
| S5 | Ekonomika | USD je v útlumu. Bude to pokračovat? - Arnaud Masset |
| S6 | Obchodní témata | Herní průmysl |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

Co je důvodem oslabení CHF?

Agresivní pohyb EURCHF vzhůru probral FX obchodníky. Navzdory řečem o tocích M&A a smíšených švýcarských ekonomických údajích skutečně neexistovala žádná událost, která by ten pohyb spustila. Načasování sice vyvolává obavy, ale zvedající se protivítr nakonec srovnal s CHF krok. Dávat vinu SNB a Jordanovi tvrzením, že CHF je nadhodnocený, by bylo nepodložené, protože on a ostatní švýcarští centrální bankéři drží měnu "nadhodnocenou" již řadu let. Švýcarský ekonomický výhled zůstává zamračený, zatímco Evropa se stále zlepšuje. Změna měnové politiky je v posledních deseti letech rozhodujícím faktorem pro FX cenu. Slabá inflační prognóza udrží SNB vstřícnou, zatímco ECB se jasně posouvá směrem k "normalizaci". Pro centrální banky států G10 byl jasný trend zvažovat konsolidaci bilance (primární hnací síla nedávných kurzových pohybů), ale SNB zůstává zaměřená na rozšiřování rozvahy. Tento rozdíl ve strategii měnové politiky činí prodej CHF výhodným obchodem. SNB zůstává oddaná rozšiřování rozvahy, dokud si tím nezačne škodit.

Vzhledem k tomu že, politická nejistota v Evropě je lečším, jen ne primárním hnacím motorem averze k riziku, příliv CHF se snížil. Negativní carry CHF způsobí, že držení franku se bude obtížně ospravedlňovat. CHF zůstává nejvíce nadhodnocenou měnou G10 bez ohledu na to, jaký model jste vybrali, což naznačuje pravděpodobnost dalšího poklesu. Navíc je SNB připravena podpořit další oslabování vlastním zásahem nebo šířením pověstí o jeho možnosti. Tento týden jsme dostali nespočet otázek, zda je SNB na trzích. My si to nemyslíme, ale pouze vklady na viděnou mohou přinést další důkazy. S tematikou "normalizace" a rozvojem globálního ekonomického cyklu SNB očekává, že po nějakou dobu bude držet podpůrnou strategii.



Kryptoměny

Budoucnost bitcoinu – nákup strach, prodej chtivost

1. srpen je klíčové datum pro bitcoin. Existuje podstatné riziko, že nejslavnější kryptoměna by se mohla rozdělit na dvě různé digitální měny. Nový algoritmus je potřeba jen aktivovat a potvrdit většinou těžařů, lidí, kteří schvalují transakce, aby se bitcoin rozlomil na polovinu.

Síť bitcoinu dokáže zpracovat méně než 7 transakcí za sekundu, což by v tomto ve světě nanosekundových obchodů zabránilo jeho širšímu použití. Aby se zvýšila rychlost vypořádání, musí být zaveden nový průběh transakcí. Pokud uživatelé tuto změnu nepřijmou, dojde k rozdělení. Pak by existovaly dva různé bitcoiny (jména zatím nebyla přiřazena), z nichž by si majitelé museli vybrat ten, který chtějí.

Zdá se však, že malá komunita uživatelů bitcoinů se pokouší zorganizovat tvrdou vidlici na nový protokol nazvaný "Bitcoin Cash". Zatím se jedná o drobnou změnu. Ta však může mít hluboké důsledky, pokud se ostatní uživatelé rozhodnou přejít k nové kryptoměně "altcoin".

Je zřejmě potřeba se postarat o jednu věc. Opravdu může dojít k překvapením a v budoucnu se může úspěšně uplatnit nová verze. Nicméně v případě scénáře tvrdé vidlice, který je nyní velmi pravděpodobný, a vytvoření Bitcoin Cash, je třeba nechat vlastní bitcoiny v peněžence a čekat na to, které změny podpoří jednotlivé verze. Investoři budou vlastnit bitcoiny na obou stranách vidlice. Naopak bitcoiny uložené na burzách závisí na tom, že trh nemusí plně podporovat obě aktiva.

Přestože jeto určitě zajímavé, nejedná se o nový příběh. V loňském roce se kryptoměna Ethereum musela rozdělit a bylo moudré nechat si Eter v peněžence. Odklad rozhodnutí umožnil držitelům zvolit mezi verzí ETH, která dosáhla téměř 400 dolarů, zatímco klasická verze ETC klesá pod 23 dolarů.

Pokud jde o trh, volatilita všech kryptoměn je ve všední dny masivní. Obavy z vidlice momentálně ovládají celý trh. Minulý týden bitcoin opět dosáhl téměř 3000 dolarů, ale potom se odrazil níž. To má důsledky, protože ceny ostatních měn v současnosti také trpí. To může být vhodný okamžik uložit ještě pár altcoinů.

Budoucnost bitcoinu vypadá v tuto chvíli nejasně a navzdory tomu, že se jedná o inovativní technologii, nejstarší kryptoměna už nekonkuruje nováčkům (altcoiny). Nejdůležitější vlastností bitcoinu je strategická výhoda pro potenciální masivní využití. Nicméně v této nové virtuální realitě to není vždy nejlepší technologie, která vyhraje, je to nejlepší zkušenost.

Ekonomika

USD je v útlumu. Bude to pokračovat?

Holubičí vyhlášení

Minulý týden bylo zase dobré zapomenout na dolar, protože USD pokračoval ve ztrátách proti většině ostatních měn mezi umírněným vyhlášením FOMC a nevýraznými hospodářskými výsledky. Členové FOMC se podle očekávání rozhodli ponechat měnovou politiku beze změny, udržet cílové rozpětí pro míru federálních fondů na 1 % až 1,25 % a neposkytnout jasné načasování plánu snižování rozvahy. Ve srovnání s červnovou verzí došlo ve vyhlášení jen k drobným změnám. Federální rezervní systém potvrdil, že ukazatele inflace poklesly a nyní se pohybují pod cílovými 2 %. Malé - ale smysluplné - změny byly provedeny ohledně očekávaného začátku programu normalizace rozvahy. Červnové vyhlášení uvádí, že Fed očekává spuštění tohoto programu v letošním roce, zatímco v nejnovější verzi se píše, že by měl být uskutečněn "relativně brzy".

Podle našeho názoru se domníváme, že je to určitě holubičí změna, neboť odstraní jednoznačné načasování, což dává více prostoru Fedu, pokud jde o datum zahájení redukce rozvahy. Vzhledem k neuspokojivým ekonomickým výsledkům požaduje Fed co největší možnou flexibilitu, pokud by tento negativní trend přetrvával.

Nedostatečná data

Nejnovější výsledky byly spíše zklamáním a představovaly špatné znamení pro budoucnost. Zakázky na trvanlivé zboží vyšly výrazně nad medián výhledu a naznačují, že v červnu došlo po dvou měsících kontrakce k solidnímu zotavení. Hlavní ukazatel se zvýšil meziměsíčně na 6,5 % oproti očekávání o 3,9 % a květnovému vzhůru revidovanému údaji - 0,1 %. Překvapivé zvýšení bylo v podstatě způsobeno prudkým odrazem v nových objednávkách letadel díky Pařížské letecké show (23. - 25. června). S výjimkou volatilních dopravních komponentů se hlavní zakázky dlouhodobé spotřeby dostaly pod odhady, výsledek byl meziměsíčně 0,2% oproti očekávaným 0,4 % a předchozím 0,6 %.

Celkově zpráva naznačuje, že výrobní činnost se nadále mírným tempem zvyšuje, zatímco slabá poptávka po spotřebním zbožím, jako jsou auta a elektronika, signalizuje, že spotřeba domácností není zatím připravena zlepšit se, což je špatné znamení pro inflaci.

V oblasti růstu neudělal HDP ve 2. čtvrtletí velký dojem. Podle předběžných odhadů vzrostla americká ekonomika ve 2. čtvrtletí mezičtvrtletně o 2,6 % oproti očekávaným 2,7 %. Údaje za první čtvrtletí byly revidovány směrem dolů na 1,2 % z 1,4 %. Konečně, jádrové PCE (výdaje na osobní spotřebu) se posunuly mírně vzhůru a vykázaly mezičtvrtletně 0,9% oproti očekávaným 0,7%. Nicméně předchozí čtvrtletí bylo revidováno směrem dolů na 1,8 % z 2,0 %. Takže nula od nuly pojde.

Investoři skutečně potřebují vidět solidní a setrvalý tok povzbuzujících amerických výsledků. Pouze za těchto podmínek se můžeme dočkat odrazu amerického dolaru a snahu oživení výnosů v USA. Na druhé straně si myslíme, že výprodej USD je u konce a že další pokles je nepravděpodobný. Investoři dychtivě naskočí do dlouhých pozic na USD, jakmile se data mírnělepší.

Obchodní témata

Herní průmysl

Od prvních herních konzolí z počátku 70. let, které nabízejí pouze 2D černobílé hry bez zvuku, se hodně změnilo. Od té doby herní průmysl roste exponenciálně, protože počítačová technologie významně pokročila. V dnešní době se úspěšné videohry těší obrovským rozpočtům, které hravě převyšují rozpočty hollywoodských filmů: rozpočty přesahující 100 milionů dolarů nejsou neobvyklé. Podle ESAF dosáhly prodeje počítačových her a videoher pouze v USA v roce 2014 15,4 miliardy dolarů, což je více než dvojnásobek příjmů roku 2007 ve výši 7,3 miliardy dolarů. Nejrychlejší růst přitom přináší hraní na sociálních sítích, mobilní aplikace a hry online, které představují více než 65 % celkových příjmů.

Herní průmysl se vyvíjí rychleji než kterékoli jiné odvětví a neustále se přizpůsobuje nejnovějším technologickým posunům. Průmysl se pustil do nejnovější mutace. Ještě ale není příliš pozdě se zapojit. Toto téma jsme vytvořili s cílem nabídnout pohled na celý trh s videohrami, od tradičních distributorů fyzických médií a vývojářů konzolí k novým účastníkům na trhu. Důraz klademe na rychle rostoucí část průmyslu, tedy společnosti působící v oblasti digitální distribuce, vývoje mobilních aplikací a společnosti zabývající se online hraním.

Celkově zpráva naznačuje, že výrobní činnost se nadále rozšiřuje přiměřeným tempem, zatímco slabá poptávka po spotřebním zboží, jako jsou auta a elektronika signalizuje, že spotřeba domácností není zatím připravena se zvednout, což je špatné znamení pro inflaci.

Více najdete na:

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



| | |
|---------------------|----------|
| Since inception | ▲ 80.92% |
| 1-month return | 0.15% |
| Return day | 2.91% |
| Est. dividend yield | 0.00% |
| Inception date | 01/07/15 |

[See portfolio details](#)



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.