

TÝDENNÍ VÝHLED

21. - 27. srpna 2017

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Japonsko: silné vzestupné tlaky na jen - Yann Queleenn
S4	Ekonomika	RBA využije slovní intervenci - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	EURCHF míří výš, ale ne nadlouho - Yann Queleenn
S6	Obchodní témata	Herní průmysl
	Disclaimer	

Ekonomika

Japonsko: silné vzestupné tlaky na jen

Minulý týden byly zveřejněny údaje o japonském růstu a výsledky předčily meziroční výhled 1 % proti 0,6 % ve druhém čtvrtletí. V ročním průměru se jedná o nejlepší výsledek za posledních dva a půl roku. Jedná se také o šesté po sobě následující čtvrtletí pozitivního růstu HDP.

Spotřebitelské výdaje se výrazně zlepšily. Od prvního čtvrtletí vzrostly o 0,9 % a ve druhém čtvrtletí překonaly odhadovaných 0,5 %. Je pravda, že výdaje spotřebitelů byly vždy nejslabším článkem japonské ekonomiky.

Nové základní ekonomické ukazatele představují dobrou zprávu pro Japonskou banku, která ale zůstává jedinou z hlavních centrálních bank, která nenaznačila možnost zpříšňování. Nedávno zveřejněné dobré výsledky se musí v určitém okamžiku promítnout do inflace. Celková inflace se oproti inflačnímu cíli 2 % navzdory abenomice a masivnímu kvantitativnímu uvolňování pohybuje meziročně na 0,4 %. Monetární politiku BoJ nelze stále považovat za úspěch. Inflace byla úspěšná jen... na akciovém trhu. Index Nikkei 225 za posledních 12 měsíců posílil o 16 %.

Lepší ekonomické ukazatele se promítají do posilování měny. Japonský jen je v jasném býčím momentu. Od minulého měsíce překonává hlavní měny G-10. Zejména USDJPY oslabil během měsíce ze 114. Vzestup se může nyní jevit poněkud přehnaný a v krátkodobém horizontu se může objevit nějaký odraz. Každopádně tento pár se pohybuje v sestupném trendovém kanálu a určitě má prostor pro další oslabení.

Výnos japonských dluhopisů stále klesá. Desetileté dluhopisy míří znovu směrem k 0. Aktuální sazba je nejnižší od loňského října, což naznačuje, že poptávka po dluhopisech spojených s inflací je ve skutečnosti velmi nízká. Trhy pak odhadují, než by inflace měla zůstat během příštího desetiletí na nízké úrovni!

Jedná se o jasně pesimistický pohled na ekonomické prostředí, které by mělo zůstat deflační. Silnější jen bude nadále zatěžovat spotřebitelské ceny. Japonský začarovaný kruh bude pokračovat. A nezapomínejme, že před měsícem BoJ snížila výhled inflace na fiskální roky 17/18 a 18/19. Inflační cíl centrální banky se zdá být obtížně dosažitelný a vzestupné riziko pro měnu by mělo velmi pravděpodobně pokračovat, zejména proti dolaru, protože Trump nedokázal uskutečnit své reformy.

Ekonomika**RBA využije slovní intervenci****AUD se vzhledem k oslabení USD odráží**

Australský dolar se obchoduje od začátku měsíc v jasném sestupném směru, protože investoři zvažovali, jestli jsou další zisky udržitelné v souvislosti se slabým výsledkem inflace ve druhém čtvrtletí, nárůstem očekávání vzestupu amerického dolaru a očekáváním potenciální reakce Centrální banky, která se obává negativních dopadů silného aussie na ekonomiku.

Australská rezervní banka zveřejnila minulé pondělí zprávu ze srpnového zasedání. Ta odhalila, že centrální banka je poměrně optimistická ohledně spotřeby, že "růst zaměstnanosti a silnější růst příjmů domácností by měly podpořit růst spotřeby". RBA ale poznamenala, že i přes posílení stavu ekonomiky by další posilování AUD mohlo oslabit probíhající hospodářské oživení, stejně jako zrychlení inflace. V dohledné době očekáváme, že RBA si udrží svůj neutrální postoj a čeká na první krok Fedu. Nicméně další posilování australské měny by mohlo vyvolat slovní intervenci guvernéra Lowea.

Investoři dávají kvůli nejasnému směru v USA přednost AUD

Během posledních několika dní však aussie začal znovu získávat sílu, když AUD/USD vymazal ztráty ze začátku týdne a vrátil se nad 0,79 dolaru. Navzdory několikátýdennímu výprodeji není dolar stále schopen zvrátit momentum, především kvůli nepřetržitému přílivu negativních signálů z USA. Zpráva z posledního zasedání FOMC zdůraznila značnou nejednotnost mezi členy Fedu.

Přesněji řečeno, hlavním tématem diskuse bylo načasování úpravy bilance, protože několik členů bylo ochotno ji spustit již minulý měsíc, zatímco většina se rozhodla raději čekat. Navíc zhoršení politické situace v USA - rezignovala řada poradců prezidenta Trumpa - odradilo investory od dlouhých pozic dolaru.

Celkově se domníváme, že oživení USD musí nevyhnutelně přijít, ale stále se zpožďuje v důsledku silných politických nepokojů v USA a nepřesvědčivých ekonomických výsledků. V tomto kontextu investoři přirozeně dávají přednost měnám s vyššími výnosy, jako je aussie. Navíc zlepšující se ekonomický výhled pomáhá v zemi závislé na vývozu obnovit důvěru. Nemůžeme v krátkodobém horizontu podporovat přírůstek aussie, nicméně s blížícím se zasedáním Fedu bude USD stále silnější.

Ekonomika
EURCHF míří výš, ale ne nadlouho

Švýcarská měna trpí proti euru a pár se pohybuje nahoru a dolů mezi 1.12 a 1.1500. Jedná se o nejvyšší úroveň CHF od chvíle, kdy SNB v lednu 2015 uvolnila CHF od eura. Přesto se nedomníváme, že tento pár bude nadále směřovat k úrovni 1,20 a pokračující pohyb nemusí být střednědobě udržitelný.

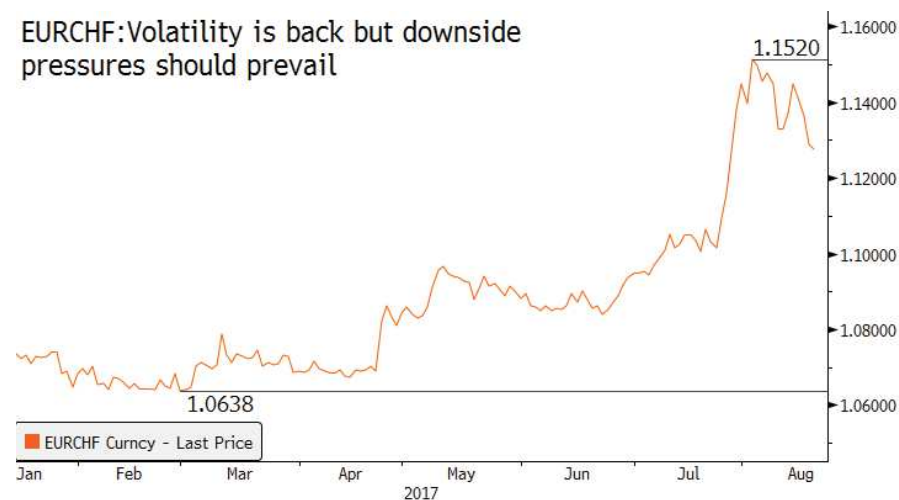
Ekonomické ukazatele za nedávným nárůstem této měny vůči euru jsou nejasné. Hospodářská a politická situace se v létě nezměnila. Přesto se domníváme, že je to jen snaha dohnat náskok, protože euro posilovalo proti hlavním měnám G10 vzhledem rostoucímu očekávání oživení eurozóny.

Trhy nyní očekávají, že ECB zúží divergenci v měnové politice s Fedem. Na zasedání ECB, k němuž dojde v září, se očekává snížení programu nákupu aktiv. V uplynulých letech byla ale ECB ohledně zpřísnujících opatření velmi opatrná. Je dokonce pravda, že inflační tlaky klesají. Existuje jasné riziko, že trhy zažijí zklamání.

Evropské geopolitické napětí je letos v létě poměrně klidné. Je důležité si uvědomit, že obrovské dluhové problémy Řecka nejsou zdaleka vyřešeny a budou pravděpodobně dále zatěžovat jednotu Evropské unie. Připomínáme, že Řecko musí obdržet další pomoc jen na obsluhu dluhu. Navíc dluhová situace ostatních evropských zemí v případě nedostatečné inflace doléhá na jednotnou měnu.

Tyto základní důvody jsou důvodem, proč se zřejmě obnoví sestupný tlak na pár EURCHF. Trhy určitě nadhodnocují oživení eurozóny. Považujeme za pravděpodobné, že se tento pár ve střednědobém horizontu vrátí zpátky na úroveň 1,10.

EURCHF: Volatility is back but downside pressures should prevail



Obchodní témata

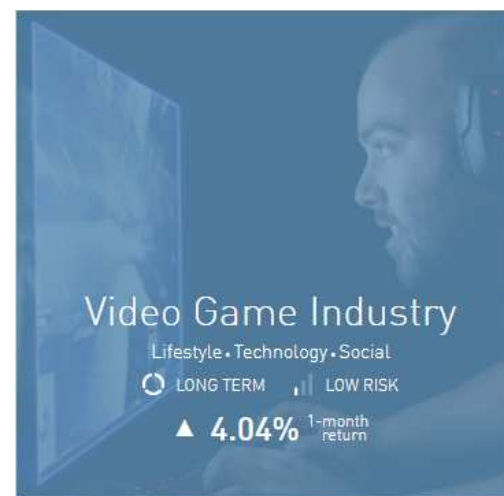
Herní průmysl

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.

Více informací najdete na:

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



Since inception	▲ 83.79%
1-month return	4.04%
Return day	0.84%
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.