

Švýcarský frank long

Štěpán Pírko, duben 2006



Souhrn

Americký dolar ukončuje mnohaměsíční růstovou fází a nachází se na začátku dalšího období, ve kterém bude proti svým hlavním světovým rivalům oslabovat. Dlouhodobé problémy americké ekonomiky, mezi které patří především pokračující růst rozpočtového deficitu i deficitu obchodní bilance, se totiž začínají opět projevovat. Na druhou stranu vzrůstající geopolitické napětí ve světě nutí investory hledat bezpečí. A tím je pro většinu neutrální Švýcarsko a jeho frank. **Budeme nakupovat futures na švýcarský frank a očekáváme jeho růst.**



Situace na trhu

V roce 2002 dolar ukončil sedmiletý růstový trend, který byl hnán zejména silným ekonomickým růstem, přílivem kapitálu do akciového trhu a relativně vysokými úroky. Od roku 2002 se plně začala projevovat nerovnováha obchodní bilance USA a dolar v letech 2002 až 2004 ztratil zhruba 30% své hodnoty. V roce 2005 dolar posiloval, protože Spojené státy zvyšovaly úrokové sazby vysokým tempem. V roce 2006 dolar stagnuje a nyní oslabuje, protože investoři čekají, že růst úrokových sazeb v USA je u konce a znovu převáží faktor nerovnováhy obchodní bilance. Zápis z posledního zasedání Fedu (Minutes, zveřejněno 18/4) odhalil, že konec růstu úrokových sazeb je zřejmě blíže, než se mnoho obchodníků domnívá...

Hlavní důvody k posílení švýcarského franku a oslabení dolaru

- **Deficit obchodní bilance USD je stále vysoký a prohlubuje se.** Američané stále méně vyrábějí a exportují a své potřeby kryjí dovozem. Vzniká nerovnováha, která nemůže dlouhodobě vydržet, je nutné snížení dovozů a zvýšení vývozu. Hlavním faktorem, který může rovnováhu znovu obnovit, je měnový kurz.
- **Vysoká cena ropy.** Ropa se opět blíží historickým maximům a to neprospívá dolaru. USA jsou totiž zdaleka největším spotřebitelem ropy na světě (spotřebovávají zhruba čtvrtinu světové ropy) a většina pochází z dovozu. Rostoucí cena ropy tak dále zvyšuje objem dovozů a zhoršuje obchodní bilanci.
- **Uvolnění kurzu čínského juanu.** Kurz čínské měny byl dlouhodobě proti dolaru zafixován a čínská centrální banka musela na trhu intervenovat, aby kurz udržela. Odkupovala tak přebytečné dolary a udržovala jeho kurz. Nyní je juan volnější a objem podpory dolaru je nižší. Tento faktor není vůbec zanedbatelný, protože velká část obchodní nerovnováhy USA pochází právě z obchodu s Čínou.
- **Stabilita a jistota franku.** Útok na Irán podle posledních zpráv není z říše fantazie, ale je možný. Trhy reagují výprodejem dolaru, roste zlato a drahé kovy a nejsilnější měnou se stává švýcarský frank. Neutralita země a historická stabilita předurčila švýcarský frank jako jistou měnu v dobách nestability.
- **Konec zvyšování amerických úroků.** Americký Fed 15 krát zvýšil úrokové sazby a dolar se v uplynulém roce stal jednou z nejzajímavější měn pro investory. Nyní jsou však již sazby tak vysoko, že další růst úroků by mohl předlužené americké ekonomice uškodit. George Soros již prohlásil, že Fed to s růstem úroků přehnal a čeká recesi. V každém případě je potenciál pro další růst úroků velmi omezený a jediný faktor, který drží dolar nad vodou, je ohrožen.



- **Technická analýza.** Pohled na dlouhodobé týdenní grafy (viz. graf na str. 1) jasně ukazuje, že švýcarský frank je proti dolaru v dlouhodobém růstovém trendu od roku 2002. V roce 2005 došlo k výrazné korekci tohoto trendu, která se zastavila o technickou úroveň supportu na 50%retracementu předchozího trendu. Nyní je pravděpodobné obnovení dlouhodobého růstového trendu. Poprvé od května 2005 kurz uzavřel nad 200 denním klouzavým průměrem, který je silným indikátorem pro dlouhodobé obchody. Na denní grafu se potvrdila formace kulaté dno a s minimem v listopadu/prosinci 2005 utváří dlouhodobější dvojité dno. Support je na 76,33 a resistance na 80,77, 82,33 a velmi silná na 83,85 až 84,17. **Střednědobý cíl je 83 úroveň centů.**



Ukázková kalkulace

- Nákup 2 kontrakty futures na švýcarský frank červen za 79.
- Prodej za limit 83, profit $83 - 79 = 4 \text{ body} \times 1250 \text{ USD} \times 2 \text{ kontrakty} = \text{profit } 10000 \text{ USD}$.
- Potřebné prostředky: 20000 USD (margin, stop loss, poplatek, rezerva)

Specifikace kontraktu

Název	Švýcarský frank
Název angl.	Swiss franc
Typ	Futures kontrakt
Burza	International Monetary Market (IMM) na Chicago Mercantile Exchange (CME), USA
Objem kontraktu	125 000 švýcarských franků
Kotace kurzu	U.S. centy za jeden švýcarský frank
Hodnota bodu (pohyb o 1,00)	1250 USD
Obchodní hodiny	14:20 - 21:00 SEČ (+ elektronické obchodování - Globex)

UPOZORNĚNÍ

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU NEBO OPCE. AČKOLIV FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A JAKÁKOLIV INFORMACE MŮŽE BÝT NEÚPLNÁ NEBO ZKRÁCENÁ. SPOLEČNOST NEODPOVÍDÁ ZA TYPOGRAFICKÉ CHYBY V TĚTO ZPRÁVĚ. VEŠKERÉ NÁZORY A ODHADY V TĚTO ZPRÁVĚ VYJADŘUJÍ NÁZOR SPOLEČNOSTI K DATU TĚTO ZPRÁVY A VYHRAZUJE SI PRÁVO NA JEJICH ZMĚNU BEZ PŘEDCHOZÍHO UPOZORNĚNÍ.

SPOLEČNOST, JEJÍ POBOČKY, PŘEDSTAVITELÉ A/NEBO ZAMĚSTNANCI MOHOU, ALE NEMUSÍ KDYKOLIV DRŽET KRÁTKÉ A/NEBO DLOUHÉ POZICE V JAKÉKOLIV KOMODITĚ, FUTURES KONTRAKTU, OPCÍ NEBO JINÉM INVESTIČNÍM INSTRUMENTU ZMÍŇOVANÉM V TĚTO ZPRÁVĚ. PŘÍKAZY UVEDENÉ V TOMTO DOKUMENTU MOHOU BÝT POUZE ILUSTRATIVNÍ A SPOLEČNOST JE MŮŽE, ALE NEMUSÍ PROVÁDĚT NA TRHU. VEŠKERÉ NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU NÁZORY ANALYTICKÉHO ODDĚLENÍ SPOLEČNOSTI.

JEDNOTLIVÍ OBCHODNÍCI NEBO JINÉ FIREMNÍ PUBLIKACE MOHOU VYJADŘOVAT ROZDÍLNÝ NEBO PROTICHŮDNÝ NÁZOR. NÁZORY V TĚTO ZPRÁVĚ MOHOU BÝT ZALOŽENY NA RŮZNÝCH ANALYTICKÝCH METODÁCH NEBO DISCIPLÍNÁCH. NAPŘÍKLAD FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA OBVYKLE POUŽÍVAJÍ RŮZNÉ METODY A ODLIŠNÉ ČASOVÉ OBDOBÍ, PROTO MOHOU ČINIT RŮZNÉ ZÁVĚRY OHLEDNĚ VÝVOJE STEJNÉ KOMODITY NEBO TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU.

INVESTIČNÍ STRATEGIE POPISOVANÉ V TĚTO ZPRÁVĚ JSOU RISKANTNÍ A NEJSOU VHODNÉ PRO KAŽDÉHO INVESTORA. POKUD PLNĚ NEPOROZUMÍTE PODMÍNKÁM A RIZIKUM POPISOVANÝCH OBCHODŮ, VČETNĚ ROZSAHU POTENCIÁLNÍHO RIZIKA ZTRÁTY, KTERÉ MUŽE DOSÁHNOUT A V URČITÝCH PŘÍPÁDECH I PŘESÁHNOUT HODNOTU PŮVODNÍ INVESTICE, MĚLI BYSTE SE TAKOVÝCH OBCHODŮ ZDRŽET. VÝSLEDKY INVESTIC MINULÉHO OBDOBÍ NEJSOU ZÁRUKOU VÝNOSU BUDOUCÍCH.

ANALÝZA OBSAŽENA V TĚTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÁ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJÍM ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI PORADENSTVÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. RADA POSKYTNUTÁ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUCNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÁ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJÍM ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVOU RADU V BUDOUCNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA RADU OPAČNOU. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE RADY, SAMOTNÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ JSOU VŽDY NA VÁS A NESETE ZA NĚ PLNOU ODPOVĚDNOST. POPLATKY SOUVISEJÍCÍ S OBCHODOVÁNÍM NEGATIVNÍM ZPŮSOBEM OVLIVŇUJÍ VÝSLEDEK INVESTOVÁNÍ. POPLATKY JSOU UPLATŇOVÁNY, I KDYŽ JE VÝSLEDKEM OBCHODU ZTRÁTA. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2006 COLOSSEUM, A.S. VŠECHNA PRÁVA VYHRAZENA.

JAKÉKOLIV NEAUTORIZOVANÉ POUŽITÍ, DUPLIKACE NEBO ŠÍŘENÍ TOHOTO MATERIÁLU JE ZAKÁZÁNO.

Colosseum, a. s. Londýnská 59 120 00 Praha 2 tel. +420-2-460 888 88	fax. +420-2-460 888 89 E-mail: info@colosseum.cz www.colosseum.cz
Dotazy k analýze: trading@colosseum.cz	