

Kanadský dolar - nákup

Štěpán Pírko, 23/1/2007
pirko@colosseum.cz, tel. +420-246088888



Souhrn

Kanadský dolar několik posledních měsíců oslabuje. Na vině je padající kurz ropy a daňové změny, které vystrašily některé investory. Obě hlavní příčiny poklesu však jsou v kurzu plně zohledněny a nyní je jak z fundamentálního, tak i technického pohledu pravděpodobné, že kanadský dolar bude proti svému americkému protějšku posilovat (kurz USDCAD bude klesat).

Obr. 1 Dlouhodobý vývoj USDCAD



Krátkodobá analýza

- 1) Ropa dosáhla úrovně téměř 50 USD a našla důležitou podporu. Vzhledem k ochlazení v USA i v Evropě je pravděpodobné, že úroveň 50 USD vydrží. Pokud OPEC alespoň částečně dodrží plánované snížení těžby a světová ekonomika neupadne do recese, je velmi pravděpodobné, že cena ropy bude růst. To neprospívá americkému dolaru, protože s růstem ropy se zhoršuje tamní obchodní bilance, naopak kanadskému dolaru to prospívá, protože dražší ropa zvyšuje příjmy z exportu této strategické suroviny. Jinými slovy kurz kanadského dolaru se vyvíjí přesně opačně vůči ceně ropy. S rostoucí ropou bude posilovat kanadská měna.
- 2) Maloobchodní prodeje v Kanadě zůstávají velmi solidní podporovány silným trhem práce a rostoucím trhem nemovitostí. Vše naznačuje, že ekonomický růst je silnější, než se domnívá Bank of Canada. Odhady jsou pro reálný růst tempem 2,5% v roce 2007 a blízko produkčních kapacit v roce 2007 i 2008. To by znamenalo možnost zvýšení úroků a podporu kanadského dolaru.
- 3) Americký dolar v posledním týdnu neposílil proti žádné hlavní světové měně vyjma japonského jenu a to i přes silná ekonomická data a výrazný pokles ceny ropy. Zdá se, že všechny pozitivní informace ohledně amerického dolaru jsou v kurzu zohledněny a další posilování US dolaru by mohlo nastat zřejmě pouze při pádu ceny ropy pod 50 USD nebo extrémně silných nových statistikách. To považujeme za nepravděpodobné. Kromě prezidentova projevu o stavu unie v tomto týdnu a objednávek zboží dlouhodobé spotřeby v pátek nejsou na obzoru žádné hlavní US statistiky, které by mohly dolar výrazně podpořit. Vybírání zisků z posledního trendu a korekce US dolaru je tedy značně pravděpodobná.
- 4) Technická analýza signalizuje velmi příhodný okamžik pro otočení trendu. Za prvé tvar trendu nabírá exponenciálu a to je typické pro ukončení trendu a za druhé kurz dorazil na velmi důležitou resistenci - 50% retracement ze sestupného trendu 1,2731 (květen 2005) až 1,0927 (květen 2006). 50% retracement vychází na 1,1830 a na této úrovni kurz z krátkodobého pohledu výrazně zaváhal.

Dlouhodobé důvody k oslabení amerického dolaru a růstu kanadského dolaru

1. Deficit obchodní bilance USA

Hlavním problémem americké ekonomiky je stále se prohlubující deficit obchodní bilance a obrovské předlužení. Deficit již přesahuje 60 miliard dolarů měsíčně. K vyrovnání této nerovnováhy tak Spojené státy musí každý pracovní den přilákat do země zahraniční kapitál v objemu 2,7 miliardy dolarů. Nebo dolar propadne. Doposud je rovnováha zajišťována tím, že asijské ekonomiky kupují americké dluhopisy. Co se však stane, až začnou mít dolarů příliš a budou diverzifikovat do jiné měny nebo například zlata?

2. Konec růstu úrokových sazeb v USA se blíží

Růst úroků v USA je velmi pravděpodobně u konce. Úroky již vyšplhaly na 5,25% a to je v předlužené americké ekonomice příliš. Americká ekonomika je zadlužená nejvíce od velké hospodářské krize ve 30. letech minulého století. Fed bude nucen růst úroků zastavit a pak se znovu objeví staré nemoci USA - nerovnováha obchodní bilance a předluženost. Na futures trhu eurodolaru již obchodníci dokonce zahrnují možnost snížení úroků na dolar.

3. Ekonomika „na steroidech“ je na vrcholu

Ekonomika USA je tažena soukromou spotřebou a ta dostala v posledních letech dvě velké povzbuzující injekce: daňové škrty a pokles úrokových sazeb způsobující růst trhu nemovitostí. A právě druhá podpora se může stát velkým problémem. Rostoucí ceny nemovitostí, pokles úroků a finanční vynalézavost amerických bank umožnila Američanům se tzv. refinancovat, což pro majitele nemovitostí znamenalo získat dodatečné peníze pouhou finanční operací. Různé studie se rozcházejí v přesných

číslech, ale shodují se na tom, že refinancování stojí za zhruba polovinou růstu americké ekonomiky v posledních letech. Kdy toto skončí? Až se růst cen domů zastaví a úroky vzrostou. Kdy k tomu dojde? K tomu již dochází nyní. Ceny nemovitostí již stagnují nebo klesají a úroky naopak rostou. Co se stane, až refinancování skončí? Oslabí domácí poptávka a to stáhne ekonomiku dolů. George Soros předpovídá, že americká ekonomika v roce 2007 zažije recesi. A mnoho dalších ekonomů upozorňuje, že ekonomika USA přežívala kvůli refinancování hypoték de-facto „na steroidech“. Co se stane, když tyto látky vysadí?

4. Pokles politické důvěry, rezervní měna

Americkému dolaru rozhodně neprospívá ani výbojná zahraniční politika prezidenta George Bushe. Americký dolar byl totiž od druhé světové války mnohými považován za nejbezpečnější měnu světa. Většina centrálních bank světa udržuje své rezervy v dolarech a „zelené bankovky“ se těší důvěře ve většině regionů světa. Avšak zahraniční politika prezidenta Bushe v posledních letech tuto důvěru snižuje a mnoho zahraničních i amerických investorů raději preferuje jiné měny, například britskou libru. I takový pojem jako je Warren Buffett, zřejmě nejúspěšnější investor současnosti, se nechal slyšet, že poprvé ve svém životě nakoupil zahraniční měny - není si jist vývojem amerického dolaru. A uváděná částka není zanedbatelná, přes 10 miliard USD.

Strategie a kalkulace

Vstup: Prodej 300000 USDCAD 1,1800 limit
Stop loss: 1,2010 (riziko 6300 CAD, tj. 5245 USD)
Výběr zisku: 1,1470 (profit 9900 CAD, tj. 8631 USD)

UPOZORNĚNÍ

TATO ZPRÁVA JE POUZE INFORMATIVNÍ A NENÍ MYŠLENA JAKO NÁVRH NEBO NABÍDKA KE KOUPI ČI PRODEJI JAKÉKOLIV KOMODITY, FUTURES KONTRAKTU, OPCE NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE. AČKOLIV FAKTA A INFORMACE ZDE OBSAŽENÉ JSOU ZÍSKÁNY ZE ZDROJŮ, KTERÉ COLOSSEUM, A.S. („SPOLEČNOST“) POVAŽUJE ZA VĚROHODNÉ, NEZARUČUJEME JEJICH PŘESNOST A SPOLEHLIVOST S TÍM, ŽE 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 NÁSTROJI ZMIŇOVANÉM 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, TERMÍNOVÉHO KONTRAKTU NEBO JINÉHO INVESTIČNÍHO NÁSTROJE.

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

ANALÝZA OBSAŽENA V TĚTO ZPRÁVĚ JE POUZE UKÁZKOVÁ A MOHOU, ALE NEMUSÍ BÝT NA JEJÍM ZÁKLADĚ PROVÁDĚNY OBCHODY V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. V ŽÁDNÉM PŘÍPADĚ SE NEJEDNÁ O KOMPLETNÍ PŘEHLED VŠECH OBCHODŮ, KTERÉ PROBÍHAJÍ V RÁMCI SLUŽBY ASISTENT. VYUŽIJETE-LI PORADENSTVÍ SPOLEČNOSTI, ČINÍTE TAK VÝHRADNĚ NA ZÁKLADĚ VLASTNÍHO ROZHODNUTÍ. RADA POSKYTNUTÁ SPOLEČNOSTÍ SE V BUDOUČNU MŮŽE UKÁZAT JAKO NESPRÁVNÁ, INVESTICE UČINĚNÉ NA JEJÍM ZÁKLADĚ MOHOU BÝT ZTRÁTOVÉ. SPOLEČNOST MŮŽE V ZÁVISLOSTI NA DALŠÍM VÝVOJI KDYKOLIV SVOU RADU V BUDOUČNU ODVOLAT NEBO ZMĚNIT, A TO I NA RADU OPAČNOU. SPOLEČNOST VÁM POSKYTUJE POUZE RÁDY, 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.

NA TUTO ZPRÁVU SE VZTAHUJE VYHLÁŠKA Č. 114/2006 Sb., O POCTIVÉ PREZENTACI INVESTIČNÍCH DOPORUČENÍ. V TĚTO ZPRÁVĚ JE UVEDENA OSOBA, KTERÁ PRO SPOLEČNOST TUTO ZPRÁVU VYTVOŘILA NEBO PŘIPRAVILA. SPRÁVNÍM ÚŘÁDEM, KTERÝ NAD SPOLEČNOSTÍ VYKONÁVÁ DOZOR, JE ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. DLE NÁZORU SPOLEČNOSTI NEEEXISTUJÍ OKOLNOSTI, KTERÉ BY MOHLY NARUŠIT OBJEKTIVITU TĚTO ZPRÁVY. ODMĚNA OSOB, KTERÉ SE PODÍLELY NA TVORBĚ TĚTO ZPRÁVY, NENÍ ODVOZENA OD OBCHODŮ SPOLEČNOSTI. PŘÍPADNÝ STŘET ZÁJMŮ VE VZTAHU K TĚTO ZPRÁVĚ JE UPRAVEN VNITŘNÍMI PŘEDPISY SPOLEČNOSTI. VÍCE INFORMACÍ ZÍSKÁTE NA WWW.COLOSSEUM.CZ.

© 2007 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
--	--