

TÝDENNÍ VÝHLED

4. - 10. února 2019

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Vzestup se blíží - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Den, kdy Fed kapituloval před finančními trhy - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | EU: slabý růst a zrychlující se inflace - Vincent Mivelaz |
| S6 | Disclaimer | |

Ekonomika

Vzestup se blíží

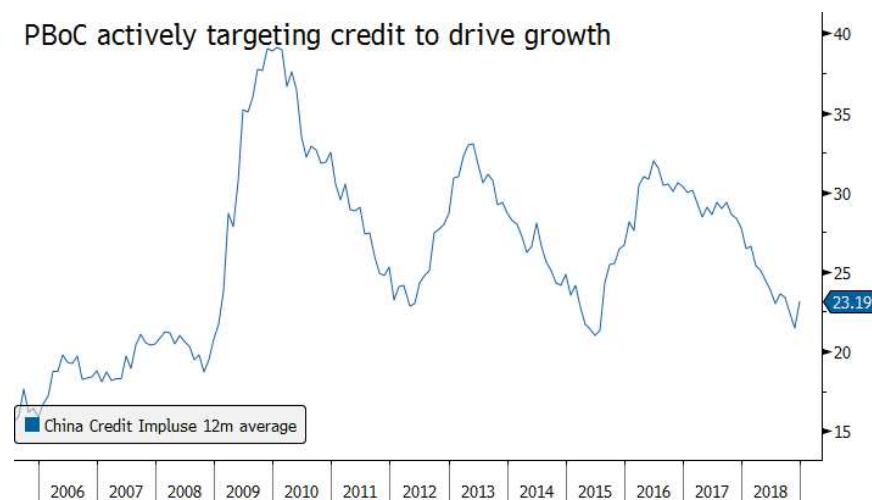
Na lednovém zasedání FOMC předseda Fedu Jay Powell posunul oficiální kurz, který se změnil na holubičí, pokud se jedná o sazby, a flexibilní v souvislosti se snížením bilance. Vzhledem k odolnosti amerických ekonomických výsledků, které se vymykají pesimistickým prognózám, se zdá, že se Fed vzdoruje volatilitě trhu. Nyní Fed ubral plyn, aby udržel chuť riskovat, kterou trh potřebuje. Vyhlídka na to, že centrální banky dvou největších ekonomik budou neutrální nebo uvolňující současně, bude mít pozitivní dopad jen na akciové trhy. I nadále mají prospěch z holubičího postoje amerického Federálního rezervního systému: S&P 500 dosáhl nejlepších měsíčních výnosů od roku 2015. Uprostřed chaosu ohledně brexitu mezi EU a Velkou Británií předseda Fedu Powell uvedl, že přeřadí na neutrální a sníží tak volatilitu. Zprávy o pozitivních firemních výnosech pocházejí z technologických a průmyslových odvětví a dnešní zpráva o mzdách by měla přinést další dobré zprávy. Nyní, když Fed zpomalil, ho Čínská lidová banka může následovat. PBoC a vláda v posledních několika měsících spustily řadu stimulů zaměřených na snižování finančních nákladů, injektování likvidity a poskytování úvěrů soukromým subjektům a malým a středním podnikům. Pokud by PBoC snížila sazby, je pravděpodobnost ekonomického skoku vysoká.

Snížení RRR omezilo banky, náklady na financování a uvolňující opatření obecně pomohly růstu úvěrů, takže Čínský spotřebitel neviděl smysluplné snížení úvěrových sazeb. Neschopnost PBoC stimulovat úvěry zvyšuje pravděpodobnost snížení úrokových sazeb. Trh předpokládá v roce 2019 dvě snížení o 0,25 %, první by mělo přijít příští týden. Čína se sklání před slabou domácí poptávkou a utlumeným vnějším prostředím. Čínské nákupy minulý měsíc mírně stouply, ale ze slabé pozice. Hlavní podkategorie ale odrazují. Jakékoli zlepšení exportních objednávek může být vysvětleno oživením před lunárním novým rokem. Slabá domácí poptávka naznačuje nedostatek úvěrů soukromému sektoru a zvýšený veřejný dluh. Podle našeho názoru uvolněná PBoC dokáže dostat akcie výš.

Indicators point to further contraction



PBoC actively targeting credit to drive growth



Ekonomika
Den, kdy Fed kapituloval před finančními trhy

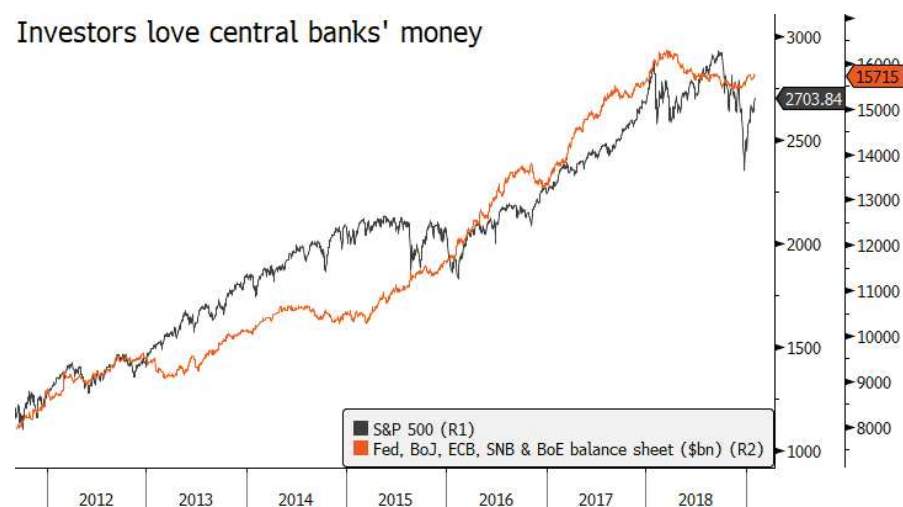
Minulý týden byl poměrně rušný, zejména z hlediska ekonomických zpráv. Výnosná sezóna je v plném proudu a přinesla řadu dobrých a špatných zpráv, které vedly k neklidným obchodním seancím, kdy obchodníci museli "hrát na slepo". S&P 500 strávil první tři dny minulého týdne pohybem do boku se špatným výhledem pro většinu společností. Ve středu se ale akcie po celém světě těšily pěknému vzestupu, zatímco dolar ztrácel půdu pod nohama proti většině svých vrstevníků poté, co Federální rezervní banka signalizovala pauzu ve zvyšování sazeb. Předseda Fedu Powell překvapivě oznámil, že má "luxus být trpělivý" a neváhal ze svého projevu vypustit neslavnou "závislost na datech". Možná kouzlo bude možné nahradit "závislým finančním trhem".

Není tajemstvím, že volatilita finančních trhů stoupla poté, co Fed začal uvolňovat svou rozsáhlou rozvahu 4,5 mld. USD. V roce 2018 dosáhl index VIX průměrné roční úroveň 17 %, ve srovnání s 11 % v roce 2017, když se Fed zbavil státních dluhopisů, MSB a agentur za 400 miliard dolarů. Prozatím Fed zastavil "další postupné zvyšování", takže investoři zůstali v nejistotě ohledně dalšího zvýšení sazeb. Powell navíc sdělil, že centrální banka přehodnocuje svůj plán postupného snižování rozvahy. Zdá se tedy, že nyní je Fed více znepokojen vývojem cen aktiv než mírou nezaměstnanosti a růstem mezd.

Otázka za jeden milion dolarů zní, zda by tento krok zpět umožnil akciím zvrátit momentum a vystoupat do nových výšin. Ačkoli investoři přivítali obrat Fedu, myslíme si, že jsou také znepokojeni skutečností, že tato reakce představuje špatné znamení a mohla by znamenat, že situace není ideální.

Pokud jde o FX trh, myslíme si, že dolar bude s největší pravděpodobností strádat, protože diferenciál úrokových sazeb se nebude dále rozšiřovat; přinejmenším pokud se sentiment rizika nezhorší. V takovém případě statut bezpečné měny dolar odevzdá jiné měně.

Investors love central banks' money



Ekonomika
EU: slabý růst a zrychlující se inflace

Eurozóna se pohybuje na tenkém ledě. Nedávný ukazatel růstu HDP z posledního čtvrtletí roku 2018 naznačuje, že evropské hospodářství roste nízkým, neustálým tempem uprostřed mírnější čínské poptávky, čínsko-amerických rozporů a patu ohledně brexitu. Nicméně, navzdory špatnému růstu o 1,20 % v roce 2018, což je pětileté minimum, se zdá, že inflace vzrostla, zveřejněná data, z nichž by se se Evropská centrální banka (ECB) měla radovat, čelí protivětru.

Po poměrně neuspokojivém PMI v eurozóně a výsledcích průmyslové výroby, které zpochybnily postoj ECB ohledně ukončení programu nákupu aktiv od prosince 2018, se zdá, že se konečně projevuje příspěvek vyšších mezd do ekonomiky. Nedávný nárůst míry lednové jádrové inflace na 1,10 % (předtím 1 %), který lze připsat posilujícím službám, stejně jako pokračující pokles míry nezaměstnanosti (7,90 % v prosinci 2018) by měly podpořit výhled evropské ekonomiky. Bude ale ještě nějakou dobu trvat, než přímý pozitivní dopad růstu mezd ovlivní spotřebitelské výdaje.

Zatímco ECB očekává, že základní HDP a inflace dosáhnou v roce 2019 1,50 % a 1,60 %, raději bychom očekávali, že prognózy se po příštím zasedání výboru pro měnovou politiku v březnu 2019 sníží. Nicméně neočekáváme, že ECB změní svůj postoj ke stimulům, protože riziko recese je v EU nízké.

Proto se domníváme, že stabilizace v ekonomice EU je možná, pokud budou splněny současné politické předpoklady, včetně obchodního příměří mezi USA a Čínou a měkkého brexitu. Optimistické výsledky NFP USA z minulého pátku by měly dolar vůči EUR krátkodobě podpořit.



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.